



Ресор Корпоративна политика - София 1113, ул. "Коста Луачев" № 20 тел.: 02/ 60 54 850, факс: 02/ 80 54 837; pr@enemona.com



www.enemona.bg

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА „ЕНЕМОНА” АД ПРЕЗ 2011 Г.

I. РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВАТА ОТ ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА ЕНЕМОНА, СЪСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВИ

1.Обща информация

Икономическа група Енемона (Групата) включва Енемона АД и нейните дъщерни и асоциирани дружества.

„Енемона” АД е публично акционерно дружество, със **седалище и адрес на управление:** БЪЛГАРИЯ, област Враца, община Козлодуй, гр. Козлодуй 3320, ул. Панайот Хитов №1А, тел.: 0973/80159, факс: 0973/80701, Електронна поща: office@enemona.com, Интернет страница: www.enemona.com. Дружеството има регистрирани следните клонове: КЛОН СОФИЯ, ЕИК на клон: 0024; и КЛОН ГЪЛЪБОВО, ЕИК на клон: 0016.

През месец май 2010 Групата регистрира клон в Република Словакия във връзка с изпълнение на строителен договор. През месец юни 2011 Групата започна да извършва строително-монтажни дейност в Германия чрез място на стопанска дейност.

Дружеството е с едностепенна система на управление - **Съвет на директорите**, в състав: ДИЧКО ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ - Председател на СД и Главен Изпълнителен директор; ЛЮДМИЛ ИВАНОВ СТОЯНОВ – Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор; ЦВЕТАН КАМЕНОВ ПЕТРУШКОВ - Зам. Председател на СД и Изпълнителен директор; ИЛИАН БОРИСОВ МАРКОВ – Член на СД; ПРОКОПИ ДИЧЕВ ПРОКОПИЕВ – Член на СД; МАРГАРИТА ИВАНОВА ДИНЕВА – Независим Член на СД; ГЕОРГИ ЗАМФИРОВ ГОРАНОВ - Независим Член на СД и ИВАН ДИМИТРОВ ПЕТРОВ Независим Член на СД;. Дружеството се представлява от ДИЧКО ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ, ЛЮДМИЛ ИВАНОВ СТОЯНОВ, ЦВЕТАН КАМЕНОВ ПЕТРУШКОВ и Прокуриста БОГДАН ПРОКОПИЕВ ПРОКОПИЕВ заедно и поотделно.

Капиталът на дружеството е в размер на 13 036 501 лв., разпределен в 11 933 600 броя обикновени, безналични акции с право на глас, с номинал 1.00 лев всяка и 1 102 901 броя конвертируеми привилегировани акции без право на глас и с гарантиран кумулативен годишен дивидент.

2.Икономическа група Енемона

Енемона е икономическа група, по смисъла на §1, т. 7 от Допълнителните разпоредби на Наредба № 2 за Проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа. Съгласно цитираната разпоредба, икономическата група се състои от дружество майка и неговите дъщерни дружества. Съгласно дефиницията на чл. 1, ал. 1, буква „а” от Директива 83/349/ЕИО, „дъщерно дружество” е дружество, в което предприятието - майка притежава мнозинството от гласовете на акционерите или съдружниците. Обединяващият фактор в Групата (дружество-майка) е “Енемона” АД.

Дружествата, над които „Енемона” АД осъществява контрол и управлява към 31 декември 2011 г. и към 31 декември 2010 г., са посочени в следващата таблица:

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА НА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА "ЕНЕМОНА" АД

ДРУЖЕСТВО	Процент (%) към 31.12.2011 г.	Процент (%) към 31.12.2010 г.
„ТФЕЦ Никопол“ ЕАД	100.00	100.00
„ФЕЦ Младеново“ ЕООД	100.00	-
“АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП” АД	99.99	-
“ЕНЕМОНА ЮТИЛИТИС” АД	99.46	100.00
“ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ” АД	99.00	99.00
„Енемона - Гълъбово“ АД	91.13	91.13
“НЕВРОКОП – ГАЗ” АД	90.00	90.00
“ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ” АДСИЦ	88.97	70.76
“ПИРИНПАУЪР” АД	84.00	84.00
„ЕМКО“ АД	77.36	77.36
„ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ” АДСИЦ	69.23	69.23
“ХЕМУСГАЗ” АД	50.00	50.00
„АГРОИНВЕСТ ИНЖЕНЕРИНГ” АД	0.00	99.98
„НЕО АГРО ТЕХ” АД	0.00	90.00
„СОЛАР ЕНЕРДЖИ” ООД	0.00	80.00

Непреки участия на „ЕНЕМОНА” АД

Дружество	Непряко участие чрез	Процент (%) на непряко участие към 31.12.2011 г.
„Регионалгаз” АД	„Енемона Ютилитис” АД	50.00
„Пирин Пауър” АД	„Енемона Ютилитис” АД	16.00

Участията на “Енемона” АД под 50% от капитала в други дружества

ДРУЖЕСТВО	Процент (%) към 31.12.2011	Процент (%) към 31.12.2010
„Алфа - Енемона” ООД	40.00	40.00
“ЕНЕМОНА - СТАРТ” АД	4.90	4.90
“ЕНИДА ИНЖЕНЕРИНГ” АД	4.90	4.90
„ЕНЕРГОНИ” АД	2.74	0.00

3. Промени в структурата на Икономическата група през отчетния период

На 31 март 2011 г. „Енемона“ АД подписа Договор за покупко-продажба със „София Франс Ауто“ АД на 10 497 999 обикновени поименни акции, представляващи 99.98% от капитала на дъщерното дружество „Агро Инвест Инженеринг“ АД. Определената покупна цена е в размер на 18 421 758 лв. Сделката включва и пакет от 49.96% от акциите на „Ломско пиво“ АД.

На 28 юни 2011 г. „Енемона“ АД извърши продажба на следните две дъщерни дружества – „Нео Агро Тех“ АД (Договор за продажба на 90% от капитала на дружеството) и „Солар Енерджи“ ООД (Договор за продажба на 80% от капитала на дружеството).

На 14 февруари 2011 г. се проведе Заседание на Съвета на директорите на „Енемона“ АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество – „Артанес Майнинг Груп“ АД, със седалище и адрес на управление - гр. София, капитал 2 000 000 лева и възможност за записване от „Енемона“ АД на 1 999 995 броя обикновени поименни акции с право на глас, с номинална стойност на акция 1 лев, представляващи 99.99975% от капитала на учредяваното дружество. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 19 април 2011 г.

На 12 октомври 2011 г. се проведе Заседание на Съвета на директорите на „Енемона“ АД, на което бе взето решение за учредяването на дъщерно дружество – „ФЕЦ Младеново“ ЕООД с капитал 30 000 лева. Дружеството е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 20 октомври 2011 г.

През 2011 г. са прехвърлени 12 250 броя обикновени поименни акции от капитала на „Енемона Ютилитис“ ЕАД на едно физическо лице. След прехвърлянето „Енемона“ АД притежава 1 697 750 акции или 99.46% от всички акции. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър от еднолично акционерно дружество, в акционерно дружество.

На 31 май 2011 г. е регистрирано увеличение на капитала на дъщерното на „Енемона“ АД дружество – „ФЕЕИ“ АДСИЦ. Емитирани са 2 588 048 броя нови акции с номинал 1.00 лев и емисионна стойност 1.30 лв. всяка. Внесеният напълно основен капитал на „ФЕЕИ“ АДСИЦ е в размер на 3 891 хил. лева, разпределен в 3 891 422 броя обикновени акции с право на глас. В следствие на увеличението на капитала делът на „Енемона“ АД във „ФЕЕИ“ АДСИЦ нарасна от 70.76% на 88.97%.

4. Кратка историческа справка

Дружеството е учредено и вписано през 1990 година като Събирателно дружество „Прокопиев и сие Енемона“ СД. С решение от 28.07.1994 година Врачанският окръжен съд вписва в регистъра на търговските дружества към Врачанския окръжен съд по фирмено дело № 542/1990 год., том 2, стр. 180, парт. № 57, преобразуване на Дружеството в акционерно дружество „Енемона“ АД. Съществуването на Дружеството не е ограничено със срок.

Комисията за финансов надзор (КФН) с Решение № 84 – ПД на от 16.01.2008 г. вписа „Енемона“ АД като публично дружество в регистъра на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа по чл.30, ал.1, т.3 ЗКФН, воден от нея.

5. Инвестиционни цели и стратегия

Съветът на директорите на „Енемона“ АД предприе действия за реструктуриране на Групата, оптимизиране на дейността и съсредоточаване върху основните за Икономическата група сектори, с цел осигуряване на нейното устойчиво развитие. Основните тенденции в развитието на Групата са насочени главно към стратегически сектори от икономиката на България, а именно: Енергетика, Индустрия и Екология.

Съгласно новата Стратегия на Икономическата група от 2010 г., стартира процес на реструктуриране на дейността, с цел концентрация върху основните Бизнес Направления - Инженеринг, Строително-монтажни дейности, в т.ч. енергийна ефективност и Търговия с енергия (електроенергия и природен газ), както и освобождаване на портфейла от дейности, които не са стратегически.

Инвестициите на „Енемона“ АД, както и до сега, ще останат насочени в дейности, в които Компанията притежава добър опит и силни конкурентни предимства – каквито са Направленията – Строително-монтажни дейности и Инженеринг, Енергетика и енергийна ефективност.

Средносрочни стратегически цели на Мениджмънта на „Енемона“ АД са:

- Постигане на по-висока ефективност чрез оптимизация и концентрация върху основните Бизнес Направления на ИГ Енемона;
- Увеличаване на рентабилността на различните видове дейности, като приоритет се поставя на дейностите в Инженеринг, СМД и енергийна ефективност;
- Оптимизация на оперативните разходи и постигане на средно високи маржове от основна дейност;
- Навлизане на международни пазари и утвърждаване на компанията в ЕС.

Промените в Икономическата група, които се очакват в бъдеще, са освобождаване на портфейла от дейности, които остават извън Стратегията на Ръководството за устойчиво развитие. Работата в тази насока, обхваща две Направления – едното доразвива и извежда за продажба инвестиционни проекти и дейности, а другото се съсредоточава и оптимизира строително-монтажните дейности.

Бизнес Направлението „Инженеринг, Строително – монтажни дейности, вкл. енергийна ефективност“ предоставя услуги с висока добавена стойност като инженеринг, управление на проекти и изграждане до ключ, които са фокусирани в атомната енергетика; конвенционалната енергетика; енергийна инфраструктура; индустриални предприятия – химическа промишленост, металургия, производство на цимент и гипс, петролни бази и др.; жилищни, административни и сгради със специализирано предназначение (летища, гари, болници, съдебна палата, складове и др.). Съгласно предприетата от Ръководството стратегия, Направлението ще се фокусира основно върху изпълнение на части електро, КИП и А, машинно – технологичен монтаж, пуско - наладъчни работи, както и върху енерго-ефективни дейности.

Друга насока в Направлението, ползваща се с изключително силно конкурентно предимство, е предлагането на енерго-ефективни дейности, съгласно условията на договори с гарантиран

результат – ЕСКО договори. Характерното за този вид договори е, че финансирането и изпълнението на предложените енергийни мерки се поемат от „Енемона“ АД и се изплащат от реализираните впоследствие икономии. Специалното дружество за секюритизация на вземания - „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ, оказва инвестиционна подкрепа, като чрез него се осъществява финансирането на ЕСКО договорите в дългосрочен план.

Бизнес Направлението „Търговия с енергия“ (електроенергия и природен газ) се осъществява главно чрез дъщерното дружество „Енемона Ютилитис“ АД. Търговията с електрическа енергия в България се осъществява чрез регулиран достъп на трета страна, при който сделките се осъществяват чрез директни двустранни договори между производители/търговци и потребители и балансиращ пазар (на който се купуват недостигащите количества и се продават оставащите излишъци по двустранните договори). В преходния период на поэтапна либерализация, взаимоотношенията между пазарните участници все още се осъществяват на регулиран и на свободен пазар на електрическа енергия.

6.Годишен отчет на дружеството

На 31 март 2011 г. „Енемона“ АД оповестява Годишен отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2010г.

На 2 май 2011 г. „Енемона“ АД оповестява Годишен консолидиран отчет на публично дружество и емитент на ценни книжа към 31-12-2010г.

7.Свикване и провеждане на Общи събрания на акционерите и на притежателите на варанти

На 10-01-2011г. от 11:00 часа в Козлодуй-3320, гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала, се проведе извънредно ОСА на „Енемона“ АД с дневен ред: 1. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижими имоти – земеделски земи; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижими имоти – земеделски земи; 2. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижим имот - офис; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет закупуване на недвижим имот - офис; 3. Разни; 4. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за сключване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на банкови кредити, обезпечени със залог на акции на „Енемона“АД, притежавани от заинтересовано лице; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за сключване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на банкови кредити, обезпечени със залог на акции на „Енемона“АД, притежавани от заинтересовано лице. „Енемона“ АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 12-01-2011 г.

На 10-01-2011 г. се проведе Общо събрание на притежателите на варанти. Протоколът от него беше публикуван на 11-01-2011 г.

На 08-04-2011 г. От 11:00 часа в Козлодуй-3320 гр. Козлодуй, Дом на енергетика, се проведе извънредно ОСА на „Енемона” АД. Камерна зала с дневен ред: 1. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет прехвърляне на дълготраен нематериален актив; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет прехвърляне на дълготраен нематериален актив; 2. Разни. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 12-04-2011 г.

На 30-06-2011 г. От 11:00 часа в Козлодуй 3310 гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала се проведе Редовно годишно ОСА на „Енемона” АД с дневен ред: 1. Индивидуален доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; проект за решение - ОСА приема индивидуалния доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; 2. Отчет за дейността на директора за връзки с инвеститорите за 2010г.; проект за решение - ОСА приема отчета на директора за връзки с инвеститорите за 2010г.; 3. Приемане на индивидуалния годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; проект за решение - ОСА приема индивидуалния годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; 4. Приемане на консолидирания доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; проект за решение - ОСА приема консолидирания доклад за дейността на Дружеството през 2010г.; 5. Приемане на консолидирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; проект за решение - ОСА приема консолидирания годишен финансов отчет на Дружеството за 2010г. и доклада на регистрирания одитор; 6. Разпределение на печалбата от дейността за 2010г.; проект за решение - ОСА приема предложението на СД за разпределение на печалбата от дейността за 2010г.; 7. Освобождаване от отговорност на членовете на Съвета на директорите за дейността им през 2010г.; проект за решение - ОСА освобождава от отговорност членовете на СД за дейността им през 2010г.; 8. Преизбиране на членовете на Съвета на директорите – определяне на мандата, размера на възнаграждението и гаранцията за управление; проект за решение – ОСА приема предложението на СД за преизбиране на членовете му – определяне на мандата, размера на възнаграждението и гаранцията за управление; 9. Изменение и допълнение Устава на Дружеството; проект за решение - ОСА приема предложените от СД изменения и допълнения в Устава; 10. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за продължаване с една година срока на сключени сделки по чл.114 от ЗППЦК; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за продължаване с една година срока на сключени сделки по чл.114 от ЗППЦК; 11. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет предоставяне/получаване на лимит за кредитни сделки за срок от една година; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет предоставяне/получаване на лимит за кредитни сделки за срок от една година; 12. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет наем на активи; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет наем на активи; 13. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на товарен автомобил; проект за решение – ОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на товарен автомобил; 14. Доклад на Одитния комитет за 2010г.; проект за решение – ОСА приема доклада на Одитния комитет за 2010г.; 15. Освобождаване

на Одитния комитет на Дружеството; проект за решение – ОСА приема предложението на СД за освобождаване на Одитния комитет; 16. Избор на Одитен комитет на Дружеството и определяне на числеността, мандата и възнаграждението на членовете му; проект за решение - ОСА приема предложението на СД за избор на Одитен комитет на Дружеството и определяне на числеността, мандата и възнаграждението на членовете му; 17. Избор на регистриран одитор за извършване на независим финансов одит и заверка на годишния финансов отчет за 2011г. – по препоръка на Одитния комитет. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 01-07-2011 г.

На 02-12-2011г. от 14:00 часа в Козлодуй-3320, гр. Козлодуй, Дом на енергетика, Камерна зала, се проведе извънредно ОСА на „Енемона” АД с дневен ред, с дневен ред: 1. Изменение и допълнение Устава на Дружеството; проект за решение - ИОСА приема предложените от СД изменения и допълнения в Устава; 2. Промени в състава на Съвета на директорите; проект за решение - ИОСА предложението на Съвета на директорите за промени в състава му; 3. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за анексиране на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на лимит за кредитни сделки; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за анексиране на сделка по чл.114 от ЗППЦК с предмет получаване на лимит за кредитни сделки; 4. Овластяване на СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на електрическа енергия за срок от три години; проект за решение – ИОСА овластява СД и Изпълнителните директори на Дружеството за извършване на сделки по чл.114 от ЗППЦК с предмет покупко-продажба на електрическа енергия за срок от три години; 5. Разни. „Енемона” АД оповести протокол от Общото събрание на акционерите на 06-12-2011 г.

8.Изплащане на дивидент

На проведеното на 30 юни 2011 г. редовно годишно ОСА на „Енемона” АД се взе решение за разпределяне на за разпределяне на паричен дивидент за 2010 г. на акционерите, собственици на привилегироваани акции с обща сума 881 340.44 лева или Брутен дивидент на една акция в размер на 0.799111 лева.

9.Промяна в състава на Съвета на директорите

Промените в състава на Съвета на директорите на „Енемона” АД, приети на проведеното на 2 декември 2011 г. ИОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона” АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 13 декември 2011 г. Богомил Арсенов Спирдонов е заличен като член на Съвета на директорите на Дружеството.

10. Промени в Устава

Измененията и допълненията в Устава на „Енемона” АД, приети на проведеното на 30 юни 2011 г. ОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона” АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 15 юли 2011 г.

Измененията и допълненията в Устава на „Енемона” АД, приети на проведеното на 2 декември 2011 г. ИОСА на Дружеството са обявени и вписани по партидата на „Енемона” АД в Търговския регистър към Агенцията по вписванията на 13 декември 2011 г.

II. ВЪЗМОЖНИ РИСКОВЕ И НЕСИГУРНОСТИ ПРЕД ГРУПАТА

В хода на обичайната си стопанска дейност, Дружествата от Групата могат да бъдат изложени на различни финансови рискове, най-важните от които са валутен риск, кредитен риск и ликвиден риск.

Управлението на риска се осъществява текущо под прякото ръководство на Изпълнителния директор и финансовите експерти на „Енемона“ АД, съгласно Политиката, определена от Съвет на директорите, който е разработил основните принципи на общото управление на финансовия риск, на базата на които са разработени конкретните (писмени) процедури за управление на отделните специфични рискове, като валутен, ценови, лихвен, кредитен и ликвиден, при използването на недеривативни инструменти.

По-долу са описани различните видове рискове, на които е изложена Групата при осъществяване на търговските операции, както и възприетият подход при управлението на тези рискове.

1. Влияние на световната икономическа криза

Към настоящия момент върху макроикономическите условия в България продължава негативното влияние от световната финансово - икономическа криза и резултатите от нея продължат да се усещат. Предприетите мерки от ЕС, както и от Българското правителство неутрализират, в известна степен, отрицателните явления в икономиката на страната.

2. Отраслов риск

Най-силно и продължително негативно влияние, световната икономическа криза, оказва върху строителния сектор, което се отразява в следните основни тенденции:

- Свиване на строителния пазар;
- Прекратяване на вече подписани договори;
- Замразяване на СМР по започнали договори;
- Активизиране на конкуренцията във всички възможни пазарни ниши;
- Понижаване на цените до дъмпингови равнища.

Мерки, които Групата предвижда за редуциране на влиянието на световната финансово-икономическа криза, предвид нарастването на глобалния кредитен риск и стагнация в ликвидността и свиване на капиталовите потоци:

- Стриктно спазване на сключените договори с финансови институции, за да се изключи възможността да се изиска предсрочно погасяване;
- Ограничаване на инвестициите в дейности и проекти извън основния фокус на Групата;
- Оптимизиране на разходите, преразглеждане на инвестиционните програми;
- Ускорение на събираемостта на вземанията, както и тяхното категоризиране с оглед на риска и намирането на инструменти за ефективна събираемост;
- Застраховане на финансовия риск на значими вземания;
- Да се работи само с платежоспособни инвеститори (държавни институции, общини, компании, работещи по проекти с държавни гаранции);
- При възникване на дългосрочни вземания да се потърси форма за тяхното реструктуриране в дългосрочен дълг и обезпечаване с подходящи активи;
- За изпълнението на част от енергийните проекти и енерго-ефективни дейности да се

потърсят възможности за финансиране по програми на ЕС и други.

3.Валутен риск

Групата осъществява своите сделки предимно на вътрешния пазар, а тези договори, които се изпълняват в чужбина плащанията са в евро. Поради тази причина, тя не е изложено на значителен валутен риск, защото почти всички операции и сделки са деноминирани в български лева и евро.

За контролиране на валутния риск в Групата има въведена система на планиране на доставките от внос и контрол върху предстоящите плащания.

4.Кредитен риск

При осъществяване на своята дейност Групата е изложена на кредитен риск, който е свързан с риска някои от контрагентите ѝ да не бъде в състояние да изпълни изцяло и в обичайно предвидените срокове задълженията си към нея.

Финансовите активи на Групата са концентрирани в две групи: парични средства и вземания от клиенти.

Паричните средства на Групата и разплащателните операции са разпределени в следните банки (ДСК ЕАД, Юробанк И ЕФ Джи, ОББ АД, Уникредит Булбанк АД, СИБанк, и др.) с висока репутация и стабилна ликвидност, което ограничава риска относно паричните средства и паричните еквиваленти.

Групата няма значителна концентрация на кредитен риск. Нейната политика е плащанията да се извършват в срокове, посочени в сключените Договори.

Събираемостта и концентрацията на вземанията се следи текущо, съгласно установената политика на Групата. За целта, ежедневно се прави преглед от финансово-счетоводния отдел на откритите позиции по клиенти, както и на получените постъпления, след което се извършва анализ на неплатените суми и състоянието на клиента.

За да контролира риска, Групата следи за незабавно плащане на нововъзникналите задължения, а натрупаните стари задължения се погасяват по индивидуални Споразумения с длъжниците.

Мерки, които дружествата от Икономическата група са въвели във връзка с контрола на събираемостта на вземанията:

- Изготвя се детайлна прогноза за очакваните постъпления от вземания и несъбраните такива. Прогнозата е по дни за следващите два месеца. Отделно се прави прогноза и по месеци за цялата година. Изпълнението на заложените допускания се следят от Изпълнителния директор и Финансовия отдел на Икономическата група;
- Всяка седмица, в някои случаи и извънредно, се правят заседания на Финансов комитет към Съвета на директорите, на които се обсъждат проблемите с несъбраните вземания. Определя се отговорно лице за всяко просрочено вземане, което е ангажирано с комуникацията с фирмата, изпращане на уведомления, ако се налага предявяване на съдебен иск и изработване на план как да се въздейства на

задължените лица. На заседанията присъства и Главния Изпълнителен директор на „Енемона“ АД;

- Изработен е модел, който следи вземанията и паричните потоци. Той е достъпен до всички офиси и дружества на компанията и се актуализира постоянно;
- Във фаза намерение за бизнес сделка с нов контрагент се извършва проучване за финансова благонадеждност съгласно процедура (оценка на финансовия риск в Кофас Груп (водеща компания в сферата на финансовия мениджмънт) и Българска агенция за експортно застраховане - БАЕЗ);
- По преценка някои вземания се застраховат - „Застраховка финансов риск“;
- В договорите с контрагентите се включват клаузи, с които се гарантира събираемостта на вземанията (безспорност, неотменимост, лихва за забава, достоверна дата и др.);
- Изготвя се възрастов анализ на вземанията и при наличие на недопустима забава се предприемат мерки за събиране (напомнителни писма, нотариални покани за издължаване и завеждане на съдебни искове).

5. Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява в негативната ситуация Дружествата от Групата да не бъдат в състояние да посрещнат безусловно всички свои задължения, съгласно техния падеж.

Икономическата група провежда консервативна политика по управление на ликвидността, чрез която постоянно поддържа оптимален ликвиден запас парични средства и добра способност на финансиране на стопанската си дейност. Групата ползва и привлечени кредитни ресурси.

Групата управлява ликвидността на активите и пасивите си чрез задълбочен анализ на структурата и динамиката им и прогнозиране на бъдещите входящи и изходящи парични потоци.

III. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВАЖНИ СЪБИТИЯ, НАСТЪПИЛИ СЛЕД 31 ДЕКЕМВРИ 2011 Г.

Във връзка с емисия варианти, издадена от Енемона АД, на 9 януари 2012 се проведе редовно годишно Общо събрание на собствениците на варианти, на което бе взето решение те да не бъдат упражнени, тъй като текущата пазарна стойност на базовия актив (обикновени акции) на регулирания пазар е под определената цена за упражняване на вариантите.

На 1 март 2012 Енемона АД подписа Меморандум за разбирателство с Федерално държавно предприятие „Федерална енергосервизна компания“ към Министерство на енергетиката на Руската Федерация. Меморандумът има за цел развитие на сътрудничество и реализация на съвместни проекти в областта на енергийната ефективност и енергийното спестяване в Руската Федерация, Република България и трети страни от руски и български стопански субекти, включително и чрез привличане на финансиране на проекти. Страните ще обменят опит в областта на енергийната ефективност и енергийно спестяване, в това число технически решения, организационни подходи и нормативна база. Меморандумът предвижда и предаване на опит при реализация на ЕСКО договори и обучението на кадри.

Дъщерното дружество на Енемона АД, „ФЕЕИ“ АДСИЦ, сключи Договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер на 10,000,000 евро за секюритизация на вземания, произтичащи от ЕСКО-договори, с предоставяне на обезпечение по кредита от страна на „Енемона“ АД, изразяващо се в поемане на задължения като гарант. Срокът на кредита е седем години, а годишният лихвен процент е фиксиран за целия период на кредита и е в размер на 6.5% .

IV. ОСНОВНИ БИЗНЕС НАПРАВЛЕНИЯ В ГРУПАТА

ИНЖЕНЕРИНГ, СТРОИТЕЛНО-МОНТАЖНИ ДЕЙНОСТИ, В Т.Ч. ЕНЕРГИЙНА ЕФЕКТИВНОСТ

Бизнес Направлението „Инженеринг, Строително – монтажни дейности, вкл. енергийна ефективност“ предоставя услуги с висока добавена стойност като инженеринг, управление на проекти и изграждане до ключ, които са фокусирани в атомната енергетика; конвенционалната енергетика; енергийна инфраструктура; индустриални предприятия – химическа промишленост, металургия, производство на цимент и гипс, петролни бази и др.; жилищни, административни и сгради със специализирано предназначение (летища, гари, болници, съдебна палата, складове и др.). Съгласно предприетата от Ръководството стратегия, Направлението ще се фокусира основно върху изпълнение на части електро, КИП и А, машинно – технологичен монтаж, пуско - наладъчни работи, както и върху енерго-ефективни дейности.

Друга насока в Направлението, ползваща се с изключително силно конкурентно предимство, е предлагането на енерго-ефективни дейности, съгласно условията на договори с гарантиран резултат – ЕСКО договори. Характерното за този вид договори е, че финансирането и изпълнението на предложените енергийни мерки се поемат от „Енемона“ АД и се изплащат от реализираните впоследствие икономии. Специалното дружество за секюритизация на вземания - „Фонд за енергетика и енергийни икономии - ФЕЕИ“ АДСИЦ, оказва инвестиционна подкрепа, като чрез него се осъществява финансирането на ЕСКО договорите в дългосрочен план.

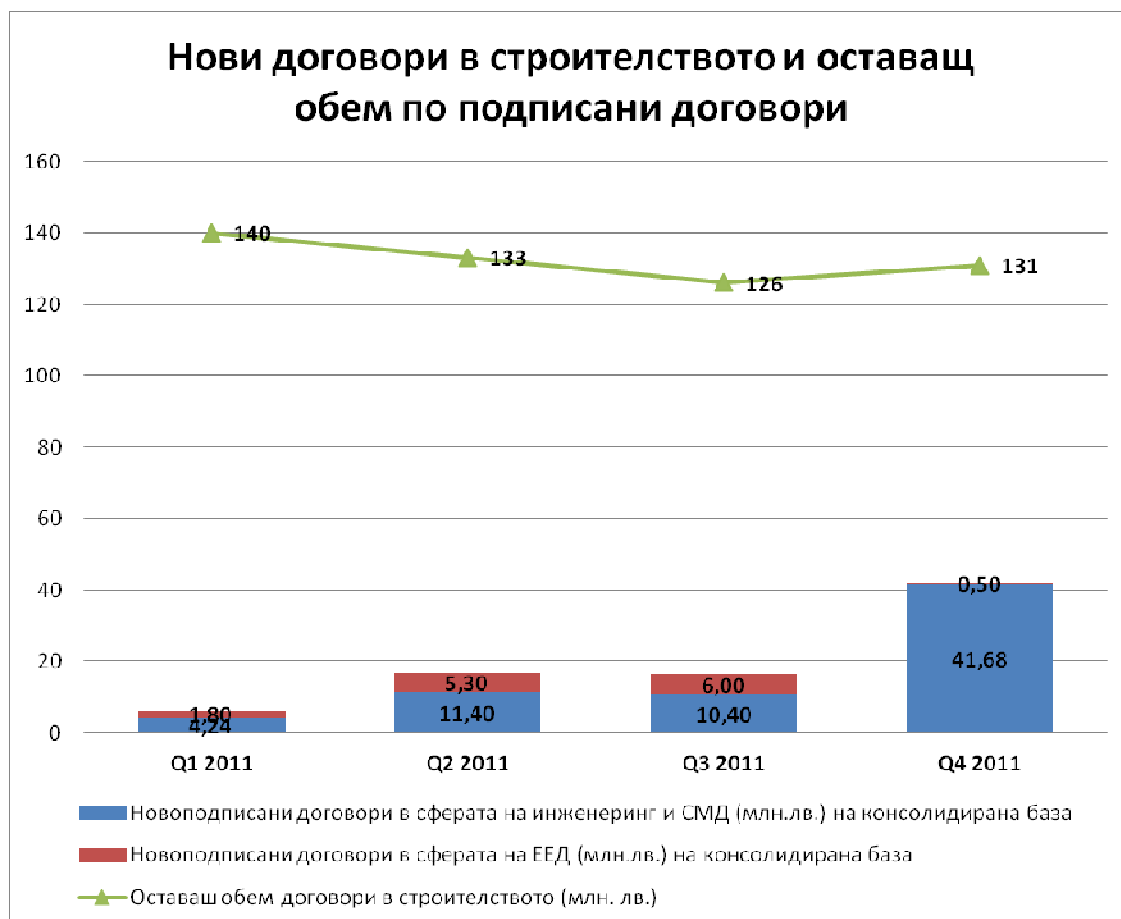
Оставащ обем по подписани договори в строителството

„Енемона“ АД е първата публична строителна компания в България, която публикува индикатора „Оставащ обем по подписани договори в строителството“ (Construction Backlog Indicator - CBI) на консолидирана база.

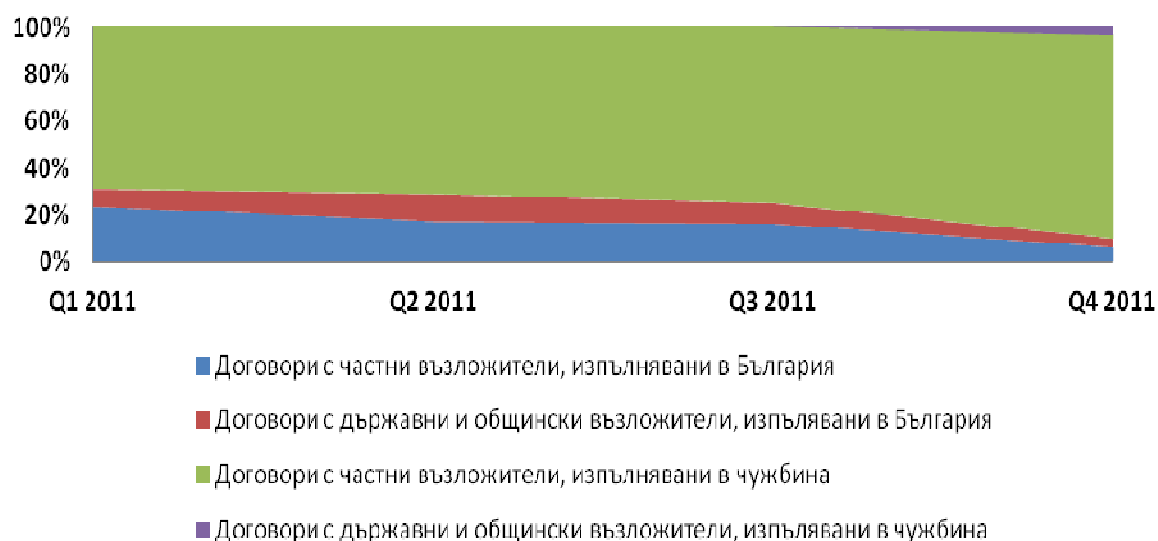
Към 31 декември 2011 г. „оставащият обем по подписани договори в строителството“ на консолидирана база възлиза на 131 млн. лв.¹, което е спад от 10.88% спрямо 31 декември 2010 г.

¹ От стойността на Оставащия обем по подписани договори в строителството към 31 декември 2011 г. са изключени остатъчните стойности по договорите с контрагенти, за които е начислена обезценка на вземанията.

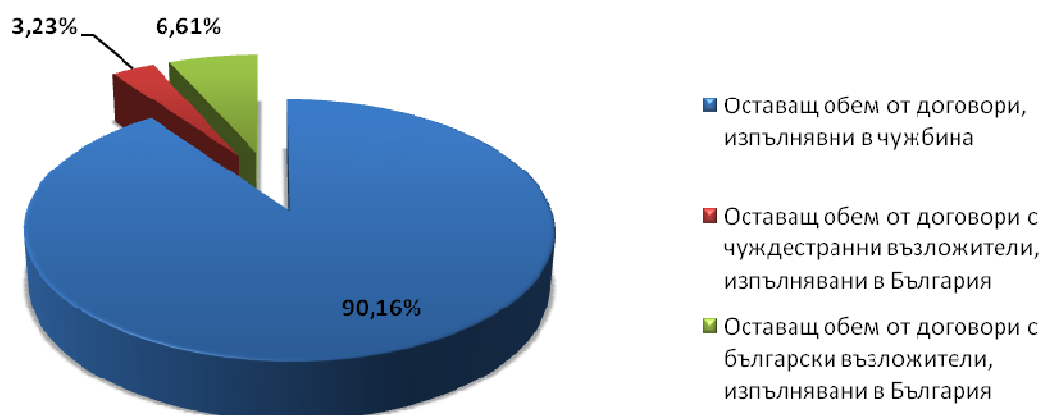
Оставащият обем по подписани договори се изчислява като разлика между общата стойност на всички подписани договори към даден момент (такива, които са в процес на изпълнение, и такива, чието изпълнение предстои) и сумата на получените/признатите към този момент приходи по тях. Индикаторът е секторно ориентиран и реално изразява размера на приходите, които групата би могла да очаква в сферата на строително-монтажни дейности, ако не се сключи нито един нов договор.



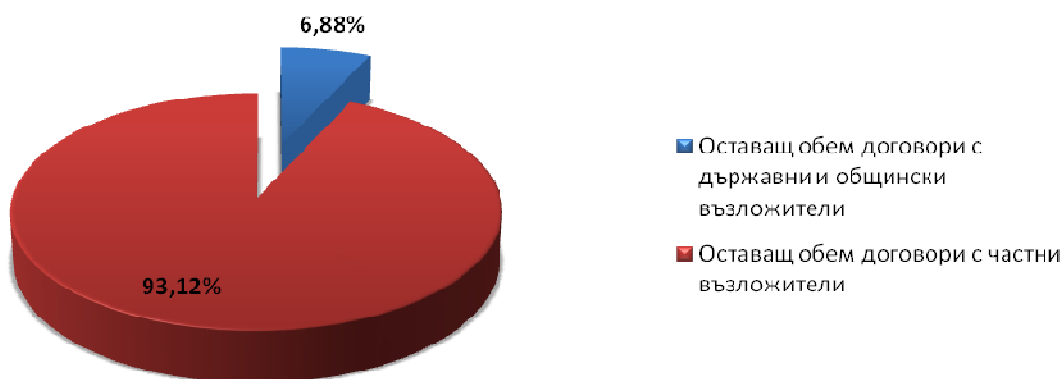
Оставащ обем договори в строителството по видове възложители



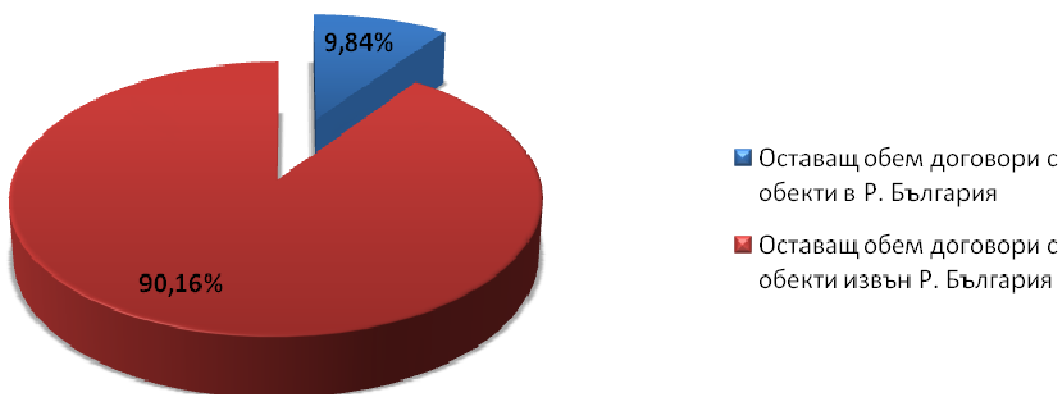
Оставащ обем договори към 31.12.2011 г. по видове възложители



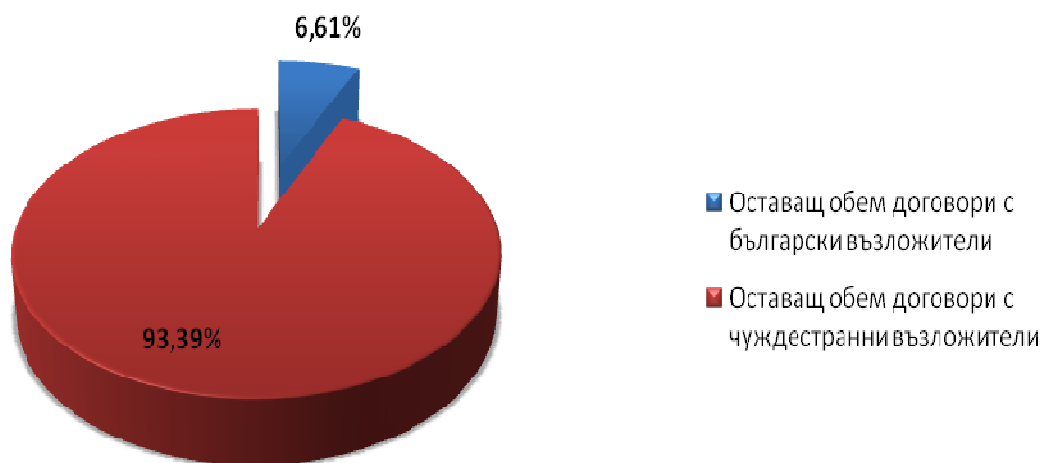
Оставащ обем договори към 31.12.2011 г. по видове възложители



Оставащ обем договори към 31.12.2011 г. по видове възложители



Оставащ обем договори към 31.12.2011 г. по видове възложители



1. „ЕНЕМОНА” АД

“Енемона” АД е акционерно дружество с предмет на дейност: *проектантска, инвеститорска, строително-монтажна, пусково - наладъчна, ремонтна, сервизна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелиерска, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска (включително внос, износ, покупко-продажба на недвижими имот , вкл. земеделски земи, покупко-продажба на вземания, обменни, компенсационни, лизингови, наемни, бартерни, консигнационни сделки), производство, изкупуване, реализация и сервиз и търговия на машини, съоръжения, материали, детайли и резервни части и стоки за широко потребление, производство, пренос, разпределение и търговия на топлинна и електрическа енергия, вкл. произведена от възобновяеми енергийни източници, производство и търговия на енергийни носители – след получаване на съответното решение/лицензия в предвидените от закона случаи, проектиране и изграждане на енергийни и енергоспестяващи съоръжения, енергоефективни услуги (включително обследване, консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради), търсене, проучване, разработване, добив и използване на подземни богатства по смисъла на чл.2 от Закона за подземните богатства, както и на биологични, минерални, енергийни ресурси и води, придобиване на концесии за хидромелиоративни и водоснабдителни съоръжения и системи, терминали от пристанища, републикански пътища, обекти в железопътната инфраструктура, консултантски, преводачески, автосервизни, транспортни, таксиметрови, туристически, комуникационни и битови услуги, селскостопанска дейност (включително производство, изкупуване, преработка и реализация на селскостопански продукти в страната и чужбина, ветеринарно - медицински услуги и консултации, акционерни и дялови участия, вкл. придобивания на дялове и акции от други дружества, участия в*

смесени дружества, придобиване на акции, дялове и/или дружества чрез сливане и вливане, както и тяхната продажба, магазинна търговия, както и всички незабранени от законодателството на Република България дейности.

АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Активи

Нетекущите активи на „Енемона“ АД към 31.12.2011 г. представляват 38.79% от всички активи на Дружеството, като спрямо 31.12.2010 г. отбелязват ръст от 7.78%. Причина за увеличението е нарастването на предоставени дългосрочни заеми и вземания и отсрочените данъчни активи.

Общите активи на Дружеството към 31.12.2011 г. възлизат на 206 766 хил. лева, което е ръст от 14.02% спрямо 31.12.2010 г. Това се дължи основно на увеличението на Финансовите инструменти за търгуване.

Пасиви

„Енемона“ АД финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства. Собственият капитал на дружеството към 31.12.2011 г. възлиза на 95 483 хил. лева, което представлява 46.18% от активите му, което е ръст спрямо края на 2010 г. с 15.46 %. Основният капитал на Емитента е в размер на 13 037 хил.лв., разпределен в 11 934 хил. обикновени акции и 1 103 хил. привилегировани акции.

Нетекущите пасиви към 31.12.2011 г. представляват 9.11% от активите на Дружеството. Те спадат 1.26 пъти спрямо нетекущите пасиви в края на 2010 г. главно поради спада в размера на нетекущите банкови и небанкови заеми.

Основното дългосрочно външно финансиране, използвано от Емитента, е под формата на банкови заеми.

Анализ на ликвидността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Коефициент на обща ликвидност	КА/КЗ	1.37
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания)/КЗ	1.33
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти)/КЗ	0.05

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната дейност, вкл. всички текущи активи, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за „Енемона“ АД са основно приходите от продажби, а така също и външно/дългово

финансиране под формата на банкови заеми.

Анализ на рентабилността

Приходи от основна дейност

„Енемона” АД приключва отчетния период с 12 787 хил.лв. нетна печалба. Приходите от продажби на Дружеството бележат спад от 8.71% спрямо 2010 и достигат 79 069 хил.лв. Спадът се дължи главно на намалелите приходи от строителни договори.

Разходите за дейността на Дружеството са на стойност 85 432 хил.лв., което е увеличение от 4.82% в сравнение с началото на годината. Разходите на Дружеството през 2011 год. включват: разходи за материали 31 218 хил.лв., разходи за външни услуги 30 069 хил.лв., разходи за персонала 18 817 хил.лв., разходи за амортизации 1 794 хил.лв. и други разходи 3 534 хил.лв. Ръстът се дължи главно на увеличение на разходи за използвани материали и консумативи и другите разходи.

Анализ на печалбата

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Рентабилност на брутната печалба	Печалба преди данъци/Приходи от продажби	12.77%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба/ Приходи от продажби	16.17%

Показателите за рентабилност отразяват способността на Дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основна дейност. Към 31.12.2011 г. „Енемона” АД отчита 79 069 хил.лв. приходи от продажби и 10 094 хил. лв. брутна печалба преди облагане с данъци и 12 787 хил.лв. печалба след данъци. На база на тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на Дружеството. Стойностите на показателите за рентабилност на „Енемона” АД показват добра рентабилност и са над характерните за сферата на дейност на Дружеството.

Анализ на капитала

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Използване на капитала	Общо капитал/Общо активи	46.18%
Капитализация на активите	Нетна печалба/Общо активи	6.18%
Рентабилност на собствения капитал	Нетна печалба/Собствен капитал	13.39%

„Енемона” АД демонстрира стабилни показатели за рентабилност.

Анализ на задлъжнялостта

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Ливъридж	Дълг/Активи	53.82%
Гиъринг	Дългосрочен дълг/Собствен капитал	19.74%

За анализиране на задлъжнялостта на „Енемона“ АД изчисляваме два коефициента, при които съотнасяме дълга на Емитента съответно към активите и собствения капитал. Изчислените стойности към 31.12.2011 г. показват намаление на съотношението Дълг/Активи. Дружеството покрива дългосрочните си задължения със собствения си капитал 5.1 пъти. Набирането на капитал през борсата значително променя капиталовата структура на „Енемона“ АД, като увеличава възможностите ѝ за бързо развитие и окрупняване на дейността.

Анализ на ефективността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/Сума на активите	38.24%
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви	34 121 хил. лева

Изменението в приходите от продажби оказва влияние върху ефективността на дружеството. Към 31.12.2011 г. обращаемостта на активите на дружеството намалява до 38.24% (47.77% към 31.12.2010). Нетният оборотен капитал отбелязва ръст от 6.77% спрямо 31.12.2010г.

ПРИХОДИ, РАЗПРЕДЕЛЕНИ ПО ОТДЕЛНИТЕ КАТЕГОРИИ ДЕЙНОСТИ

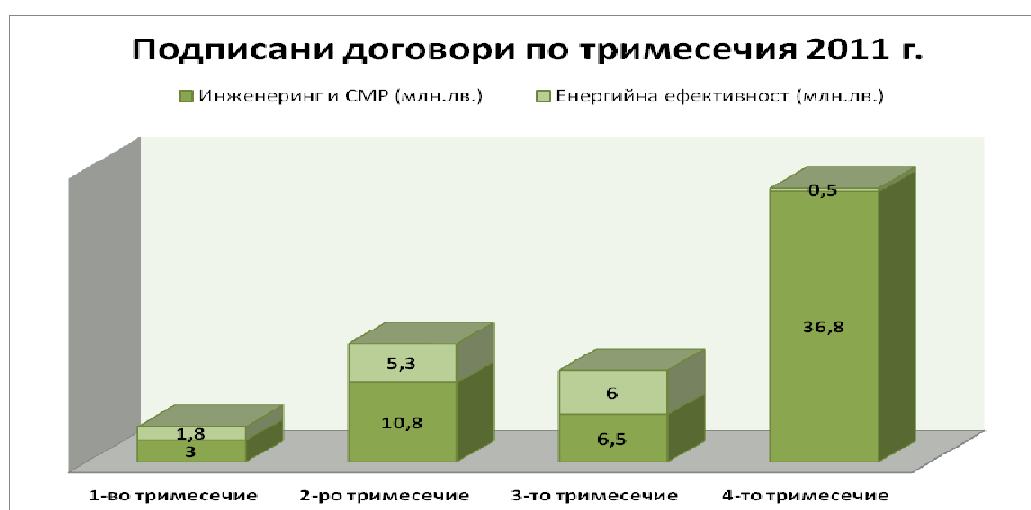
Справка за приходите от основна дейност (в хил.лв.)	2011 г.	2010 г.
Общ обем на приходите от СМР, в това число:	78 862	86 300
<i>Инженерингови, проектиране, доставки, СМР</i>	68 868	78 370
<i>Енергийно ефективни дейности</i>	9 994	7 930

ОСНОВНИТЕ ДОСТАВЧИЦИ НА „ЕНЕМОНА“ АД ПО ОБЕМ НА ДОСТАВКИТЕ ЗА 2011 Г.

Доставчик	Вид на услугата
THYSSENKRUPP FORDERTECHNIK GMBH	Материали
ЕНЕРДЖИ МАРКЕТ АД	електроенергия
СТИЛПЛАСТ 2002 ООД	Материали
ФИЛКАБ АД	Материали
СТРОМ 21 ООД	Материали

ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ И ТАКИВА ОТ СЪЩЕСТВЕНО ЗНАЧЕНИЕ ЗА ДЕЙНОСТТА

През 2011 г. „Енемона“ АД подписа нови Договори в сферата на СМР на обща стойност – 57.1 млн. лева, без ДДС, в сферата на енергийната ефективност общата им стойност възлиза на 13.6 млн.лв., без ДДС.



ГОЛЕМИ ПОРЪЧКИ, ВЪЗЛИЗАЩИ НА НАД 10 НА СТО ОТ СРЕДНИТЕ ПРИХОДИ НА ДРУЖЕСТВОТО ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ

На 11 октомври 2011 г. „Енемона“ АД получи официално подписан Договор от RWE Power AG, Германия, за възлагане на цялостно проектиране, изграждане и инженеринг с предмет: Разширяване на газопреносно съоръжение за коксов газ в електроцентраля Хукинген (Дуисбург, Германия). Стойността на договора надхвърля 10 на сто от средните приходи на дружеството на неконсолидирана база за последните три години. Срокът за изпълнение е 30 септември 2013 г.

2. "ЕНЕМОНА - ГЪЛЪБОВО" АД

"Енемона-Гълъбово" АД е със седалище и адрес на управление: област Стара Загора, община Гълъбово, гр. Гълъбово, Република No 120. Дружеството е вписано в Търговския регистър на 08.05.2008 година, с предмет на дейност: *Проектантска, инвеститорска, строително-монтажна, пуско-наладъчна, ремонтна, сервизна, инженерингова, маркетингова, туристическа, обществено хранене, хотелиерска, къмпингова, посредническа, рекламна, търговска (вкл. внос, износ, обменни, компенсационни, лизингови, бартерни, консигнационни сделки), производство, изкупуване, реализация и сервиз на машини, съоръжения, материали, детайли и резервни части и стоки за широко потребление. Производство на електрическа енергия от възобновяеми енергийни източници; Проектиране и изграждане на енергийни и енергоспестяващи съоръжения; Енергоефективни услуги (вкл. обследване, консултиране, проучване, проектиране, конструиране, инсталиране, модернизация, поддръжка, управление и мониторинг на машини, съоръжения и сгради), консултантски, преводачески, автосервизни, транспортни, таксиметрови, туристически, комуникационни и битови услуги. Селскостопанска дейност (вкл. производство, изкупуване, преработка и реализация на селскостопански продукти) в страната и чужбина; Ветеринарно –медицински услуги и консултации; Акционерно участие; Магазинна търговия, както и всички незабранени от законодателството на Република България дейности.*

„Енемона-Гълъбово“ е основана като клон на икономическата група Енемона през 2002 г. във връзка с разширяването на дейността на компанията в областта на конвенционалната енергетика.

През май 2008 г. клон Гълъбово се обособява в самостоятелно акционерно дружество, като се вписва в търговския регистър на Агенцията по вписвания като - „Енемона-Гълъбово“ АД и е приемник на всички дейности и сключени договори, изпълнявани от "Енемона" АД - клон Гълъбово. Дружеството, осъществява маркетинг, инженеринг, проектиране, управление, реализация и въвеждане в експлоатация на енергийни, промишлени и граждански обекти. Изпълнява международни проекти в конвенционалната енергетика, проекти по енергийна ефективност в сградния фонд, промишлеността и инфраструктурата, има успешно реализирани проекти в областта на гражданското строителство.

АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Анализ на Актива

Нетекущите активи на „Енемона-Гълъбово“ АД към 31.12.2011 г. представляват 40% от всички активи на дружеството, при 34% за 2010г. Това са предимно машини и съоръжения, сградата на РМЦ в Гълъбово с прилежащата и земя, както и транспортни средства.

Общите активи на дружеството към 31.12.2011 възлизат на 13 083 хил.лева при 18 031 хил. лева към 31.12.2010. Това се дължи основно на гореспоменатите нетекущи активи и материали, вземания от клиенти и парични средства в брой.

Анализ на Пасива

„Енемона-Гълъбово” АД финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Собственият капитал на дружеството към 31.12.2011 г. възлиза на 2 815 хил. лева при 5 424 хил. лева към 31.12.2010 г., което представлява 22% от активите му. Основният капитал на дружеството е в размер на 2 250 хил.лева. Има законови резерви в размер на 2 898 хил.лв. неразпределена печалба от предходни години 26 хил.лв. и финансов резултат (загуба) от текущата година в размер на – 2 359 хил.лева.

Нетекучи пасиви към 31.12.2011 г. са в размер на 580 хил.лева, които представляват плащанията по финансов лизинг с падеж над 2 години в размер на 554 хил.лв. и 26 хил.лв. дългосрочни доходи на персонала изчислени в актюерския доклад.

Текущите пасиви към 31.12.2011 г. възлизат на 9 688 хил.лева, при 11 624 хил.лева към 31.12.2010 г. Те се формират основно от задължения към доставчици и кредити от банки.

Анализ на ликвидността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Коефициент на обща ликвидност	КА/КЗ	0,81	1,02
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания)/КЗ	0,77	0,99
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти)/КЗ	0,008	0,002

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които дружеството разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната дейност, вкл. всички КА, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за „Енемона-Гълъбово” АД са основно парични средства и еквиваленти, както и търговските и други вземания.

Анализ на рентабилността

Приходи от основна дейност

„Енемона-Гълъбово” АД приключва отчетния период с 2 359 хил.лв. загуба при 250 хил.лв. печалба за предходната година.

Приходите от дейността на дружеството са 15 163 хил.лв. при 22 074 хил.лв. за предходната година. Приходите са предимно от строителни договори.

Разходите за дейността на Дружеството са на стойност 17 509 хил.лв. при 21 918 хил.лв. от предходна година, като основно се формират от разходи за заплати, разходи за външни

услуги и използвани суровини и материали.

Анализ на печалбата (загубата)

Показатели	Описание	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Рентабилност на брутната печалба	Брутна печалба/Приходи от дейността	-15,55%	0,79%
Рентабилност на приходите от продажби	Нетна печалба/ Приходи от дейността	-15,56%	1,13%

Показателите за рентабилност отразяват способността на дружеството да генерира приходи, съответно печалба от основна дейност. Към 31.12.2011г. „Енемона-Гълъбово” АД отчита 15 163 хил.лв. приходи от дейността, 2 358 хил. лв. брутна загуба и 2 359 хил.лв. загуба след данъци. На база на тези данни са изчислени горните коефициенти за оценка на рентабилността на Дружеството.

Анализ на капитала

Показатели	Описание	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Използване на капитала	Общо капитал/Общо активи	21,5%	30%
Капитализация на активите	Нетна печалба/Общо активи	-18%	1,4%
Рентабилност на собствения капитал	Нетна печалба/Собствен капитал	83,8%	4,6%

„Енемона-Гълъбово” АД е на загуба в размер на 2 359 хил.лв. за 2011г.

Анализ на задлъжнялостта

Показатели	Описание	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Ливъридж	Дълг/Активи	78%	70%
Гиъринг	Дългосрочен дълг/Собствен капитал	21%	18%

За анализиране на задлъжнялостта на „Енемона-Гълъбово” АД изчисляваме два коефициента, при които съотнасяме дълга на дружеството съответно към активите и собствения капитал. Изчислените стойности към 31.12.2011г. съотношението Дълг/Активи е в допустимите граници с оглед на дейността на „Енемона-Гълъбово” АД.

Гиърингът – нетекущите пасиви отнесени към собствения капитал към 31.12.2011г. възлизат на 21%.

Анализ на ефективността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/Сума на активите	116%	122%
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви	-1 874 хил. лева	268 хил. лева

Изменението в приходите от продажби оказва влияние върху ефективността на дружеството. Към 31.12.2011г. обращаемостта на активите на дружеството е много висока – 116% (122% за 2010г.). Нетният оборотен капитал е в размер на -1 874 хил.лв. (при 268 хил.лв. за 2010г.).

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА

Подписаните нови договори от „Енемона-Гълъбово“ АД през 2011 г. са на обща стойност над 5 млн. лева, без ДДС. Основни възложители на Дружеството през отчетния период са: "Енел Марица Изток 3" АД, ТАКРАФ, „Контур Глобал Марица Изток“ З АД, „Ей и Ес-3С Марица изток 1“ ЕООД, „АЛСТОМ БЪЛГАРИЯ“ ЕООД и др.

Приходи от продажби

Справка за приходите по видове дейности (в хил.лв.)	2011 г.	2010 г.
Приходи от строителни договори	15 119	21 963
Приходи от услуги	44	111
ОБЩО ПРИХОДИ	15 163	22 074

Изградена е структура от одобрени доставчици на материали, консумативи и услуги, с които са сключени рамкови договори. Осигурени са повече от един доставчик за основните материали и консумативи, поради което има много ниска степен на зависимост по това отношение.

Към 31 декември 2011г. в „Енемона-Гълъбово“ АД работят 269 души, в това число: Ръководители: 17; Аналитични специалисти: 14; Техници и други приложни специалисти: 16; Административен персонал: 7; Оператори на машини и съоръжения и работници по монтаж на изделия: 208; Професии неизискващи специална квалификация: 7.

На проведеното на 31.10.2011г. извънредно акционерно събрание се взе решение за преминаване от двустепенна към едностепенна система на управление на Дружеството. ОСА освободи членовете на Надзорния съвет и избра Съвет на директорите в състав от трима члена с мандат три години както следва: Богомил Спирдонов; Георги Пантев; Светла Захариева.

Съгласно протокол от заседанието на Съвета на директорите на "Енемона-Гълъбово" АД от 31.10.2011г., настъпват следните промени в ръководството на дружеството: Изпълнителен Директор на "Енемона-Гълъбово" АД става Богомил Арсенов Спирдонов; Прокурист на "Енемона-Гълъбово" АД става Мирослав Венев Вановски.

3. „ЕМКО”АД

„ЕМКО” АД е учредено и вписано през 1997 г. в Плевенския окръжен съд. Дружеството е със седалище и адрес на управление - област Плевен, община Белене, гр. Белене 5930, П.К. 63 ПЛ. АЕЦ. Предметът на дейност, включва - *проектиране, строителство, монтаж и ретонт на енергийни промишлени и битови обекти и обекти на газификация в страната и чужбина, производство на нестандартно оборудване, метални конструкции, резервоари, съоръжения, ел.оборудване за страната и чужбина, външна и вътрешна търговия, услуги.*

Дружеството е специализирано в производство на нестандартни стоманени конструкции от въглеродни, легирани и неръждаеми стомани. „ЕМКО” АД е сертифицирано по ISO 9001:2000.

АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВИТЕ РЕЗУЛТАТИ И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВОТО

Приходите от дейността на „ЕМКО” АД за 2011 г. са в размер на 5 181 хил. лева, а нетната печалба за периода намалява до 33 хил. лева. Основните причини за тези резултати са световната финансово-икономическа криза, засилената конкуренция и по-ниската рентабилност на изпълняваните договори.

Приходи от основна дейност

Приходи от основна дейност (в хил.лв.)	2011 г.	2010 г.
Продукция	5 022	9 567
Материали	111	102
Други	48	40
ОБЩО ПРИХОДИ	5 181	9 709

Анализ на ликвидността

Показатели	2011 г.	2010 г.
Обща ликвидност	1.782	1.991
Бърза ликвидност	1.673	1.869
Абсолютна ликвидност	0.178	0.105

Анализ на рентабилността

Показатели	2011 г.	2010 г.
Рентабилност на приходите от продажби	0.64%	1.10%

Рентабилност на собствения капитал	0.82%	2.64%
---------------------------------------	-------	-------

ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДЕЙНОСТТА

Физическият обем на продукцията за 2011 г. е 1 709 тона, като основните възложители през отчетния период са: рудник Асарел, гр. Панагюрище; Транссистем Полша; Челопеч Майнинг ЕАД; Агрополихим АД и др.

Структурни промени във физическия обем на произведената продукция през 2011 г. не са правени, т.к. производствената програма на дружеството през последните години обхваща основно производство на елементи за електрофилтри, фундаментални детайли за газови и парни турбини, резервоари за петролни продукти и съдове под налягане. През 2011 г. структурният обем на дейността беше разширен със следните дейности: производство и монтаж на носещи конструкции за лентови транспортъри и елементи и производство на кабелоносещи конструкции.

Средносписъчният състав на „ЕМКО“ АД към 31 декември 2011 г. е 162 души, от които: Ръководен персонал – 14 души; Специалисти – 11 души; Административен персонал – 2 души; Работници – 135 души.

ТЪРГОВИЯ С ЕНЕРГИЯ

Бизнес Направлението „Търговия с енергия“ (електроенергия и природен газ) се осъществява главно чрез дъщерното дружество „Енемона Ютилитис“ АД. Търговията с електрическа енергия в България се осъществява чрез регулиран достъп на трета страна, при който сделките се осъществяват чрез директни двустранни договори между производители/търговци и потребители и балансиращ пазар (на който се купуват недостигащите количества и се продават оставащите излишъци по двустранните договори). В преходния период на поетапна либерализация, взаимоотношенията между пазарните участници все още се осъществяват на регулиран и на свободен пазар на електрическа енергия.

Направлението включва Дружеството - “Енемона Ютилитис” АД, както и „Неврокоп-газ” АД, “Хемусгаз” АД, „Регионалгаз” АД и “Пирин Пауър” АД.²

1. “ЕНЕМОНА ЮТИЛИТИС” АД

„Енемона Ютилитис“ е Акционерно дружество с предмет на дейност – търговия с електрическа енергия, производство, внос и износ на електрическа и топлинна енергия, търговия със зелени сертификати, енергиен мениджмънт, инвестиционно проектиране и консултантска дейност в областта на енергетиката, търговия/вътрешна и външна/ с всички видове енергоносители – след получаване на съответното разрешение /лицензия в

² *Водеща компания в Бизнес направлението е „Енемона Ютилитис“ АД, чиято дейност ще бъде разгледана подробно в настоящия доклад. Дейността на „Неврокопгаз“ АД, “Хемусгаз” АД, „Регионалгаз” АД и “Пирин Пауър” АД е ранен етап на развитие или не се различава от разкритата до момента информация.*

предвидените от закона случаи, изграждане и управление на мрежи за природен газ в градските промишлени зони, експлоатация, поддръжка и ремонт на изградени водоизточници, водопроводни мрежи, съоръжения и помпени станции, доставка, захранване и водоснабдяване, пренос и снабдяване с питейна вода, дялово разпределение на количествата изразходвана студена питейна вода, изграждане и управление на канализационната мрежа, предоставяне на телекомуникационни услуги, проектиране и изграждане на телекомуникационни съоръжения и системи в страната и чужбина, събиране, транспорт, третиране и преработка на твърди /битови и промишлени/ отпадъци, пречистване /рециклиране/ на отпадни води /битови и промишлени/ и съответна преработка на калните наноси, облагородяване на замърсените площи, обслужване на града /улично осветление на сгради, паркинги, подлези и др./, озеленяване, поддръжка на паркове и градини, парково строителство, както и всяка друга дейност, незабравена със закон.

„Енемона Ютилитис” АД е регистрирано през 2005 година от Врачански Окръжен съд. Седалището и адресът на управление на дружеството към настоящия момент е в гр. София, ж.к. Гео Милев, ул. „Коста Лулчев” 20, ет. 1.

Акционери в Дружеството към 31 декември 2011 г. са „Енемона” АД и едно физическо лице. Капиталът на „Енемона Ютилитис” АД е 2 250 000 лева, разпределен в 1 710 000 обикновени поименни акции и 540 000 обикновени акции на приносител с номинална стойност 1 лев всяка една.

„Енемона Ютилитис” АД има двустепенна система на управление – Надзорен и Управителен съвет.

ПРЕГЛЕД НА РАЗВИТИЕТО И РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА

През 2011г. „Енемона Ютилитис” АД съсредоточи усилията си в минимизиране негативния ефект от продължаващата финансова и икономическа криза в Република България. В резултат на предприетите от ръководството действия през 2011г. продажбите на електрическа енергия и природен газ се повишиха с около 20 %, спрямо същите на 2010г.

Приходите на дружеството за 2011г. са разпределени, както следва:

Приходи	Сума /хил. лв./
Приходи от продажби, в т.ч.:	90 718
- Приходи от продажби на стоки:	90 682
на електрическа енергия	87 781
на компресиран природен газ	2 901
Приходи от продажби на услуги:	35
Други приходи:	1

Приходи от финансираня:	106
Финансови приходи:	339

АНАЛИЗ НА РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА

Показатели	31.12.2011	31.12.2010
1. Нетекущи активи /хил. лв./	7 594	7 938
2. Текущи активи /хил. лв./	25 930	11 046
3. Обща сума на актива /хил. лв./	33 524	18 984
4. Собствен капитал /хил. лв./	7 073	5 276
5. Нетекущи пасиви /хил. лв./	3 245	3 975
6. Текущи пасиви /хил. лв./	23 206	9 733
7. Общо приходи от дейността /хил. лв./	91 163	76 529
8. Общо разходи от дейността /хил. лв./	89 002	76 365
9. Нетна печалба за периода/хил.лв./	1 945	148
10. Коефициент на обща ликвидност (КА/КЗ)	1.12	1.04
11. Рентабилност на приходите от продажби (нетна печалба/приходи от дейността)	0.02	0.01
12. Капитализация на активите (нетна печалба/общо активи)	0.06	0.01
13. Ливъридж (дълг/сума на актива)	0.79	0.72

Активи, пасиви, капитал

През 2011г. се наблюдава увеличение на текущите активи, спрямо тези през 2010 г. Това се дължи на увеличаването на вземанията от клиенти, другите текущи вземания и паричните средства на дружеството към 31.12.2011г.

Собственият капитал на Дружеството към 31.12.2011г. възлиза на 7 073 хил. лева, което

представлява 21.10% от общата стойност на активите.

Намаляването на нетекущите пасиви се дължи на погасяване на инвестиционен банков заем, използван от „Енемона Ютилитис“ АД за реализиране на проект „Виртуален газопровод Симитли - Гоце Делчев“. Текущите пасиви бележат увеличение, произтичащо от увеличаване на задълженията на Дружеството към доставчици.

Приходи, разходи, финансов резултат

Приходите на дружеството бележат ръст през 2011 г. спрямо същите през 2010 г. с около 20%. Това се дължи на увеличение на количествата търгувана електрическа енергия и природен газ. Разходите също бележат увеличение с около 16%, което води до отчетения през 2011г. финансов резултат – 1 945 хил.лв. печалба.

БЪДЕЩО РАЗВИТИЕ НА ДРУЖЕСТВОТО

Основните цели, поставени пред дружеството за 2012г., са увеличаване обема на търгуваните количества електрическа енергия и природен газ, разработване на стратегия и предприемане действия по разширяване на външната търговия и сключване на договори за продажба с потребители извън територията на Република България.

Динамиката в отношенията свързани с електрическа енергия и природен газ не дава възможност да се посочат конкретни сделки, които се предвижда да бъдат сключени. Целта на „Енемона Ютилитис“ АД е разширяване на пазара, на който осъществява дейността си чрез привличане на нови клиенти както в страната така и извън нея.

През 2012 г. поради обезпеченост на дейностите при продажба на електрическа енергия и природен газ не се предвижда да се правят нови инвестиции. Относно развитието на персонала при възникване на необходимост по решение на Управителния съвет могат да бъдат направени несъществени корекции в длъжностното разписание. Дружеството не предвижда да започва реализацията на нови проекти и да влага инвестиции в нови дейности.

УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ И ДРУГИ ДЕЙНОСТИ

„Енемона“ АД е учредител и мажоритарен собственик на две акционерни дружества със специална инвестиционна цел – „Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ и „Фонд за инвестиции в недвижими имоти – ФИНИ“ АДСИЦ. Двете дружества са създадени с цел инвестиране чрез секюритизация в двете законово регламентирани направления – недвижими имоти и вземания. Секюритизацията е инвестиране на парични средства, набрани чрез издаване на ценни книжа, в недвижими имоти и земеделска земя или търговски вземания.

1. “ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ – ФЕЕИ” АДСИЦ

“Фонд за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ” АДСИЦ, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Коста Лулчев” 20, ет. 3.

На 17 май 2006 с Решение № 333 – ДСИЦ, Комисията по финансов надзор издаде Лиценз на

„Фонда за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ.

Дружеството е публична компания и съгласно нормативните изисквания разкрива необходимата законова информация пред КФН, БФБ и Обществеността, както и чрез публикуване на интернет – страницата на дружеството - www.eesf.biz и избраната Информационна медия Инвестор.БГ АД, публична компания, притежаваща голям брой информационни уеб-портала - www.bull.investor.bg.

2. „ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ – ФИНИ“ АДСИЦ

„Фонд за инвестиции в недвижими имоти – ФИНИ“ АДСИЦ, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Коста Лулчев” 20, ет. 3.

С Решение № 1138 на Комисията за финансов надзор (КФН) от 16.08.2007 г. ФИНИ АДСИЦ има лиценз за упражняване на дейността си.

Дружеството е публична компания и съгласно нормативните изисквания разкрива необходимата законова информация пред КФН, БФБ и Обществеността, както и чрез публикуване на интернет – страницата на дружеството - www.fini.bg и избраната Информационна медия Инвестор.БГ АД, публична компания, притежаваща голям брой информационни уеб-портала - www.bull.investor.bg.

3. „АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП“ АД

„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП“ АД е учредено на 15 февруари 2011 г. в Република България със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Коста Лулчев” 20 и е вписано в Търговския регистър на 19.04.2011 г.

Предметът на дейност на дружеството е - търсене, проучване и добив на подземни богатства; проучване, разработване и реализация на методи за подземна въглищна газификация в находища на твърди горива; финансиране, изграждане и експлоатация на минни обекти; производство и търговия с електроенергия и енергоносители (след получаване на съответното разрешение/концесия/лицензия за съответната дейност по предвидения в закона ред), както и всяка друга дейност, незабранена от закона.

Дружеството е публична компания и съгласно нормативните изисквания разкрива необходимата законова информация пред КФН, БФБ и Обществеността, както и чрез публикуване на интернет – страницата на дружеството - www.artanesmining.bg и избраната Информационна медия Инвестор.БГ АД, публична компания, притежаваща голям брой информационни уеб-портала - www.bull.investor.bg.

4. „ТФЕЦ НИКОПОЛ“ ЕАД

„ТФЕЦ Никопол“ ЕАД е регистрирано през 2008 г. с основен предмет на дейност: *проучвателна, проектантска, строително-монтажна, пуско-наладъчна, ремонтна, сервизна, инженерингова дейност; производство и продажба на електрическа и топлинна енергия от различни енергоносители.* Седалището и адресът на управление на дружеството е: гр. София, ул. “Коста Лулчев” 20.

„ТФЕЦ Никопол“ ЕАД е създадено като проектно дружество за развитие дейността на Енемона в сферата на възобновяемите енергийни източници. Съгласно идейните технически

характеристики топлофикационната електроцентрала ще има обща инсталирана топлина мощност 50 MW_{th}, електрическа мощност 16 MW_{el}. генериращи годишно нетно производство на електроенергия в размер на 128 MWh. Технологията позволява 80% от горивото да бъде отпадъчна селскостопанска биомаса (слама) и опция за останалите 20% - други биологични отпадъци.

V. НАУЧНОИЗСЛЕДОВАТЕЛСКА И РАЗВОЙНА ДЕЙНОСТ, ПАТЕНТИ И ЛИЦЕНЗИ НА ГРУПА ЕНЕМОНА

„Енемона“ АД създава и развива актуални научни разработки в областта на националната енергийна система. За намиране на решения по проблеми на енергетиката, дружеството сформира екипи от свои изобретатели, експерти, енергетици от външни организации и учени от Технически Университети от София и Варна.

Така например, за рационалното използване на спрените мощности в АЕЦ-Козлодуй, „Енемона“ АД е притежател на два патента, касаещи експлоатация на енергетичното оборудване по втори контур на АЕЦ-Козлодуй. Патентите имат регистрови номера BG 65250 B1 и BG 65267 B1 и са с общо наименование:

„Система за генериране на реактивна мощност в електроенергийната система“

Патентованите изобретения са създадени от авторски колектив през 2002 година, а патенти са издадени през 2008 година. „Енемона“ АД поддържа правата си чрез Патентното Ведомство на Република България. Създадените технически решения дават възможност за използване на генераторите на 1 и 2 блок на АЕЦ-Козлодуй, като синхронни компенсатори. Включването на тези блокове в електроенергийната система на страната подобрява качеството на електрическата енергия за крайния потребител, намалява загубите в електро-преносната система, постигат се значителни социални, икономически и политически ефекти.

В областта на Енергийната Ефективност и Екологията, с цел ползотворно въздействие върху екологичното равновесие и създаване на енергийни икономии, „Енемона“ АД създаде редица технически решения, обединени в патентна заявка № 110222/19.09.2008 г. с наименование:

„Методи и устройства за получаване на топлинна енергия към паро-турбинни уредби, произвеждащи електрическа енергия и топлина“

Приложението на заявените за патентоване решения дават възможност за промяна на топлинния цикъл в действащите топло централи и АЕЦ-Козлодуй. Създава се възможност отпадната топлина от отработилата пара да се върне обратно в топлинния цикъл и да се намали значително необходимостта от нейното охлаждане за кондензиране. Така се постигат значителни икономии на гориво, с което се намаляват замърсяването на околната среда и необходимостта от пречистване на димни газове. Намалява се топлинното замърсяване от така наречените „топли канали“ към електроцентралите. Благоприятно се въздейства върху екологичното равновесие и се постига значително по-висок коефициент на полезно действие на паротурбинните инсталации. Изброените по-горе ползи от създадените технически решения способстват и за реализиране на значителни икономически ефекти за енергетиката.

Лицензии в Икономическа група Енемона

- 1. „Енемона Ютилитис“ АД** - Лицензия за търговия с електрическа енергия за 10 г. № L201-15/27.02.2006;
- 2. „Енемона“ АД** - Лицензия за дейността „Търговия с електрическа енергия за 10 г.“ № L275-15/08.09.2008;
- 3. „Неврокооп – Газ“ АД** - Лицензия за дейността „Разпределение с природен газ за 35 г.“ № L289-08/22.12.2008; Лицензия за дейността „Снабдяване с природен газ от краен снабдител“ на територията на Община Гоце Делчев № L289-12/22.12.2008;
- 4. „ФЕЕИ“ АДСИЦ** – На 17 май с Решение № 333 – ДСИЦ, Комисията по финансов надзор издаде Лиценз на „Фонда за енергетика и енергийни икономии – ФЕЕИ“ АДСИЦ;
- 5. „ФЕНИ“ АДСИЦ** - С Решение № 1138 на Комисията за финансов надзор (КФН) от 16.08.2007 г. ФЕНИ има лиценз за упражняване на дейността си.

VI. ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №10 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

1. Анализ на финансовите резултати и резултатите от дейността на Групата

1. Активи

Нетекущите активи към 31.12.2011 г. представляват 37.33% от всички активи, като спрямо 31.12.2010 г. отбелязват спад от 20.18%. Намаление се наблюдава основно в Имоти, машини и съоръжения.

Общите активи на Групата към 31.12.2011 г. възлизат на 247 400 хил. лева, което е спад от 1.10% спрямо 31.12.2010 г., основно от намалението на Имоти, машини и съоръжения, Материалните запаси и текущите Търговски и други вземания.

2. Собствен капитал и Пасиви

Групата финансира основната си дейност със собствен капитал и външни привлечени средства.

Спецификата на сферите на дейност, в които оперират предприятията от Икономическата група, както и проектите, в които участват, се характеризира с висока капиталоемкост и голям времеви лаг на възвращаемост. Големият мащаб на проектите в сферата на енергийното строителство – основна дейност на компаниите, изисква големи финансови ресурси, които се осигуряват главно от привлечени средства, особено в момент на продължителна световна икономическа криза. Не трябва да се пренебрегва и фактът, че финансовата възвръщаемост от дейностите се отлага за по-дълъг период във времето, в сравнение с други отрасли и сектори. Като цяло, финансовите показатели на Групата, са над средните за сферата на дейност на дружествата.

Собственият капитал на ИГ Енемона към 31.12.2011 г. възлиза на 102 915 хил. лева, което представлява 41.60% от активите му, което е близо до стойността в края на 2010 г.

Нетекущите пасиви към 31.12.2011 г. представляват 12.34% от активите, а текущите – 46.06%.

3. Анализ на ликвидността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Коефициент на обща ликвидност	КА/КЗ	1.36
Коефициент на бърза ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти+Вземания)/КЗ	0.29
Коефициент на незабавна ликвидност	(Пари+Парични еквиваленти)/КЗ	0.10

Като източници на ликвидност се определят средствата, с които Групата разполага към определен момент за посрещане на разходите по обичайната дейност, вкл. всички КА, които в кратки срокове по пазарни цени и без значителни транзакционни разходи могат да се преобразуват в необходимите наличности. Източниците на ликвидност за Групата, са основно приходите от продажби на продукцията, а също така и външно/дългово финансиране под формата на банкови заеми.

4. Приходи от основна дейност

Групата приключва отчетния период с 2 503 хил. лв. загуба преди данъци от продължаващи дейности и с нетна загуба за годината от продължаващи дейности в размер на 81 хил.лв.

Приходите от продажби на Групата достигат 176 255 хил. лв. и бележат ръст от 0.81% спрямо края на 2010 г.

Разходите за дейността на Групата възлизат на 183 077 хил. лв., като основен ефект оказва ръстът на отчетната стойност на продадените стоки, която е увеличена с 14 708 хил. лв., в сравнение с предходния период, както и ръстът в използваните материали и консумативи, които нарастват с 8 319 хил. лева.

5. Анализ на задлъжнялостта

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Ливъридж	Дълг/Активи	58.40%
Гиъринг	Дългосрочен дълг/Собствен капитал	29.67%

За анализиране на задлъжнялостта на Групата изчисляваме два коефициента, при които съотнасяме дълга съответно към активите и собствения капитал. Изчислените стойности към 31.12.2011 г. на съотношението Дълг/Активи са почти непроменени. Дружеството покрива дългосрочните си задължения със собствения капитал над 3.3 пъти. Набирането на капитал през Борсата значително променя капиталовата структура на Групата, като увеличава възможностите ѝ за бързо развитие и окрупняване на дейността.

6. Анализ на ефективността

Показатели	Описание	31.12.2011 г.
Обращаемост на активите	Приходи от продажби/Сума на активите	71.24%
Нетен оборотен капитал	Краткотрайни активи – Краткосрочни пасиви	41 104 хил. лева

Изменението в приходите от продажби оказва влияние върху ефективността на Групата. Нетният оборотен капитал отбелязва ръст от 14 090 хил. лв.

2. Основни категории стоки, продукти и/или предоставени услуги

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от строителни договори	85 149	98 446
Приходи от продажба на електроенергия	87 781	72 244
Приходи от продажби на компресиран природен газ	2 949	2 525
Приходи от услуги	372	1 624
Други приходи	4	
ОБЩО ПРИХОДИ	176 255	174 839

3. Приходи, разпределени по отделните категории дейности на консолидирана основа

Приходи по сегменти (в хил. лева)

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Инженеринг, строителство и монтажни дейности	85 400	98 630
Търговия с електроенергия	87 794	73 581
Други сегменти	3 061	2 628
ОБЩО	176 255	174 839

Географско разпределение (в хил. лева)

	За периода, приключващ на 31.12.2011	За периода, приключващ на 31.12.2010
България	143 239	123 674

Австрия	-	16 515
Словения	-	13 396
Сърбия	14 289	7 926
Словакия	13 591	9 677
Германия	1 877	-
Други	3 259	3 651
ОБЩО	176 255	174 839

4.Източници за снабдяване с материали на консолидирана основа

ТОР 5 ДОСТАВЧИЦИ НА МАТЕРИАЛИ ПО ОБЕМ НА ДОСТАВКИТЕ

Доставчик	Вид на доставките
THYSSENKRUPP FORDERTECHNIK GMBH	материали
ЕНЕРДЖИ МАРКЕТ АД	електроенергия
АМЕРОН-ХОЛАНДИЯ	материали
СТИЛПЛАСТ 2002 ООД	материали
ФИЛКАБ АД	материали

5.Информация относно сделките, сключени със свързани лица, през отчетния период, предложения за сключване на такива сделки, както и сделки, които са извън обичайната дейност или съществено се отклоняват от пазарните условия, по които емитентът или негово дъщерно дружество е страна с посочване на стойността на сделките, характера на свързаността и всяка информация, необходима за оценка на въздействието върху финансовото състояние на групата

Сделките, сключени със свързани лица, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 31 от Пояснителните бележки към Консолидирания финансов отчет за 2011 г.

6.Информация за събития и показатели с необичаен за групата характер, имащи съществено влияние върху дейността ѝ, и реализираните от нея приходи и извършени разходи; оценка на влиянието им върху резултатите през текущата година

През отчетния период не са настъпвали събития и показатели с необичаен за Икономическата група характер, имащи съществено влияние върху дейността на Групата.

7.Информация за сделки, водени извънбалансово - характер и бизнес цел, посочване финансовото въздействие на сделките върху дейността, ако рискът и ползите от тези сделки са съществени за групата и ако разкриването на тази информация е съществено за оценката на финансовото състояние на групата

Групата изготвя консолидираните си финансови отчети във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България. Условните пасиви са подробно разгледани в т. 34 от Пояснителните бележки към финансовия отчет.

8. Информация за дялови участия на емитента, за основните му инвестиции в страната и в чужбина (в ценни книжа, финансови инструменти, нематериални активи и недвижими имоти), както и инвестициите в дялови ценни книжа извън неговата икономическа група и източниците/начините на финансиране

Дружествата, над които „ЕНЕМОНА“ АД осъществява контрол и управлява към 31 декември 2011 г. и към 31 декември 2010 г., са посочени в следващата таблица:

ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА НА ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА „ЕНЕМОНА“ АД

ДРУЖЕСТВО	Процент (%) към 31.12.2011 г.	Процент (%) към 31.12.2010 г.
„ТФЕЦ Никопол“ ЕАД	100.00	100.00
„ФЕЦ Младеново“ ЕООД	100.00	-
„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП“ АД	99.99	-
„ЕНЕМОНА ЮТИЛИТИС“ АД	99.46	100.00
„ЕСКО ИНЖЕНЕРИНГ“ АД	99.00	99.00
„ЕНЕМОНА - ГЪЛЪБОВО“ АД	91.13	91.13
„НЕВРОКОП – ГАЗ“ АД	90.00	90.00
„ФОНД ЗА ЕНЕРГЕТИКА И ЕНЕРГИЙНИ ИКОНОМИИ - ФЕЕИ“ АДСИЦ	88.97	70.76
„ПИРИНПАУЪР“ АД	84.00	84.00
„ЕМКО“ АД	77.36	77.36
„ФОНД ЗА ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМИ ИМОТИ - ФИНИ“ АДСИЦ	69.23	69.23
„ХЕМУСГАЗ“ АД	50.00	50.00
„АГРОИНВЕСТ ИНЖЕНЕРИНГ“ АД	0.00	99.98
„НЕО АГРО ТЕХ“ АД	0.00	90.00
„СОЛАР ЕНЕРДЖИ“ ООД	0.00	80.00

Непреки участия на „ЕНЕМОНА“ АД

Дружество	Непряко участие чрез	Процент (%) на непряко участие към 31.12.2011 г.
„Регионалгаз“ АД	„Енемона Ютилитис“ АД	50.00
„Пирин Пауър“ АД	„Енемона Ютилитис“ АД	16.00

Участията на "Енемона" АД под 50% от капитала в други дружества

ДРУЖЕСТВО	Процент (%) към 31.12.2011	Процент (%) към 31.12.2010
„АЛФА - ЕНЕМОНА“ ООД	40.00	40.00
“ЕНЕМОНА - СТАРТ” АД	4.90	4.90
“ЕНИДА ИНЖЕНЕРИНГ” АД	4.90	4.90
„ЕНЕРГОНИ“ АД	2.74	0.00

9. Информация относно сключените от дружествата в групата, в качеството им на заемополучател, договори за заем с посочване на условията по тях, включително на крайните срокове за изплащане, както и информация за предоставени гаранции и поемане на задължения

Информацията относно сключените от дружествата от Икономическата група, в качеството им на заемополучател, договори за заем, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 16 от Пояснителните бележки към Консолидирания финансов отчет за 2011 г.

10. Информация относно сключените от дружествата в Групата, в качеството им на заемодател, договори за заем, включително предоставяне на гаранции от всякакъв вид, в това число на свързани лица, с посочване на конкретните условия по тях, включително на крайните срокове за плащане, и целта, за която са били отпуснати

Информацията относно сключените от дружествата от Икономическата група, в качеството им на заемодател, договори за заем, през отчетния период, са подробно разгледани в Бел. 9 от Пояснителните бележки към Консолидирания финансов отчет за 2011 г.

11. Информация за използването на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

За разглеждания период не са емитирани нови емисии ценни книжа.

12. Анализ на съотношението между постигнатите финансови резултати, отразени във финансовия отчет за финансовата година, и по-рано публикувани прогнози за тези резултати

В Проспектите за публично предлагане на обикновени акциите, привилегировани акции и варанти, емитирани от „Енемона“ АД и одобрени от КФН, не са посочени конкретни прогнози.

Прогнозите на Дружеството, публикувани в Проспекта на облигационния заем от 2006 г., са изготвени на база неконсолидирани финансови резултати.

13. Информация за основните характеристики на прилаганите от групата в процеса на изготвяне на финансовите отчети система за вътрешен контрол и система за управление на рисковете

Честното и вярно представяне на информацията във финансовите отчети на Групата се гарантира от систематичното прилагане на счетоводни политики, на базата на текущо

счетоводно отчитане, което е обект на система за вътрешен контрол.

14. Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения с посочване на размера на разполагаемите средства и отразяване на възможните промени в структурата на финансиране на тази дейност

Към 31.12.2011 г. Икономическата Група разполага с парични средства на стойност 11 738 хил.лв. Това, от своя страна, в комбинация с увеличената капиталова база, обуславя добра възможност за набиране на финансови средства за изпълнение на инвестиционните проекти на Групата.

15. Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на емитента и на неговата икономическа група

През разглеждания период не са настъпили промени в основните принципи за управление на емитента и на Икономическа група Енемона.

16. Информация за изплатените възнаграждения на членовете на съвета на директорите на емитента и неговите дъщерни дружества

Име, презиме, фамилия	Брутно възнаграждение от ДУК	Нетно възнаграждение от ДУК
Дичко Прокопиев Прокопиев		
Енемона АД	32 658.40 лв.	26 751.58 лв.
Енемона Ютилитис АД	126 633.54 лв.	113 970.19 лв.
ТФЕЦ Никопол ЕАД	39 784.51 лв.	35 707.15 лв.
Енемона Гълъбово АД	128 519.67 лв.	115 667.70 лв.
ЕМКО АД	14 345.00 лв.	12 911.00 лв.
Артанес Майнинг Груп АД	2 251.43 лв.	2 026.29 лв.
Всичко	344 192.55 лв.	307 033.91 лв.
Цветан Каменов Петрушков		
Енемона АД	30 000.00 лв.	24 228.00 лв.
Енемона Ютилитис АД	140 000.00 лв.	126 000.00 лв.
ФЕЕИ АДСИЦ	8 910.00 лв.	8 019.00 лв.
ФИНИ АДСИЦ	5 940.00 лв.	5 346.00 лв.
ТФЕЦ Никопол ЕАД	240.00 лв.	216.00 лв.
Енемона Гълъбово АД	156 000.00 лв.	140 400.00 лв.
ЕМКО АД	25 128.00 лв.	22 615.20 лв.
Всичко	366 218.00 лв.	326 824.20 лв.

Людмил Иванов Стоянов		
Енемона АД	30 000.00 лв.	24 228.00 лв.
ТФЕЦ Никопол ЕАД	44 000.00 лв.	39 600.00 лв.
ЕМКО АД	25 128.00 лв.	22 615.20 лв.
Всичко	99 128.00 лв.	86 443.20 лв.
Прокопи Дичев Прокопиев		
Енемона АД	8 510.00 лв.	6 629.75 лв.
Енемона Ютилитис АД	140 000.00 лв.	126 000.00 лв.
ФЕЕИ АДСИЦ	8 910.00 лв.	6 280.70 лв.
ТФЕЦ Никопол ЕАД	44 240.00 лв.	39 811.54 лв.
Артанес Майнинг Груп АД	3 602.86 лв.	3 242.57 лв.
ФЕЕИ АДСИЦ (сума от дивидент)	0.70 лв.	0.67 лв.
Всичко	205 263.56 лв.	181 965.23 лв.
Илиан Борисов Марков³		
Енемона АД	8 910.00 лв.	8 019.00 лв.
Енемона АД - клон Словакия	48 000.00 лв.	35 417.08 лв.
Енемона АД - клон Гълъбово	15 700.00 лв.	12 818.33 лв.
Енемона Гълъбово АД	137 499.99 лв.	122 289.55 лв.
Всичко	210 109.99 лв.	178 543.96 лв.
Маргарита Иванова Динева		
Енемона АД	8 910.02 лв.	6 989.77 лв.
Иван Димитров Петров		
Енемона АД	8 910.00 лв.	8 019.00 лв.
Георги Замфиров Горанов		
Енемона АД	8 910.00 лв.	7 355.46 лв.
Богдан Дичев Прокопиев		
Енемона АД	21 176.10 лв.	16 358.28 лв.
Енемона Ютилитис АД	120 000.00 лв.	107 640.07 лв.

³ Енемона Гълъбово АД има задължение за дивидент за 2010 г. към Илиан Борисов Марков в размер на 16 684.18 лева, което не е изплатено към 31 декември 2011 г.

ТФЕЦ Никопол ЕАД	11 240.00 лв.	10 116.00 лв.
ЕМКО АД	10 783.00 лв.	9 704.70 лв.
Артанес Майнинг Груп АД	1 232.86 лв.	1 109.57 лв.
Енемона Гълъбово АД	156 000.00 лв.	140 400.00 лв.
Всичко	320 431.96 лв.	285 328.62 лв.

17.Участия в управителни и контролни органи на членовете на съвета на директорите към 31.12.2011 г.

Дичко Прокопиев Прокопиев
„Енемона” АД – Председател на СД и Главен Изпълнителен Директор
„Глобал Кепитъл” ООД, гр.Козлодуй - Управител и Съдружник
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Председател на НС
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София – Председател на НС
“Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
Цветан Каменов Петрушков
„Енемона” АД – Изпълнителен Директор и Заместник Председател на СД
„ЕМКО” АД, гр.Белене – Член на СД
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Член на НС
„ФЕЕИ” АДСИЦ, гр.София – Заместник Председател на СД и Изпълнителен Директор
„ФЕНИ” АДСИЦ, гр.София – Председател на СД
„Ресурс Инженеринг” ЕООД, гр.София – Управител и Едноличен собственик на капитала
„Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
Людмил Иванов Стоянов
„Енемона” АД – Изпълнителен Директор и Заместник Председател на СД
„ЕМКО” АД, гр.Белене – Член на СД
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София - Зам. Председател на НС
„Изолко” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
Илиан Борисов Марков
„Енемона” АД – Член на СД
„Енемона” АД, клон Гълъбово - Управител
„Енемона” АД, клон Словакия - Управител
Прокопи Дичев Прокопиев
„Енемона” АД – Член на СД
„Глобал Кепитъл” ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
„Енемона Ютилитис” АД, гр.София - Зам. Председател на НС
„ФЕЕИ” АДСИЦ, гр.София - Председател на СД
„ТФЕЦ НИКОПОЛ” ЕАД, гр.София - Член на НС

„Еско Инженеринг“ АД, гр.София – Председател на СД
„НЕВРОКОП-ГАЗ“ АД, гр.Гоце Делчев – член на СД
„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП“ АД, гр.София – Изпълнителен Директор
„ФЕЦ Младеново“ ЕООД, гр.София - Управител
„Рацио Консулт“ ООД, гр.София – Съдружник
Маргарита Иванова Динева
„Енемона“ АД – Член на СД
Иван Димитров Петров
„Енемона“ АД – Член на СД
„НОДИГ“ ООД, гр.София – Управител и съдружник
„СОЛЕРС БЪЛГАРИЯ“ ООД, гр.София - съдружник
Георги Замфиров Горанов
„Енемона“ АД – Член на СД
„Джи Ойл Експерт“ ЕООД, гр.Нови Искър – едноличен собственик и Управител
Богдан Дичев Прокопиев
„Енемона“ АД – Прокурист
„Глобал Кепитъл“ ООД, гр.Козлодуй – Съдружник
„Енемона Ютилитис“ АД, гр.София - Председател на УС
„ТФЕЦ НИКОПОЛ“ ЕАД, гр.София – Председател на УС
„Еско Инженеринг“ АД, гр. София – член на СД
„НЕВРОКОП-ГАЗ“ АД, гр.Гоце Делчев – Председател на СД
„ПиринПауър“ АД, гр.София – Зам. председател на СД
„ХЕМУСГАЗ“ АД, гр.София – Член на СД
„Изолко“ ООД, гр.Козлодуй - Съдружник
„ЕМКО“ АД, гр.Белене – Член на СД
„АРТАНЕС МАЙНИНГ ГРУП“ АД, гр.София – Председател на СД
„Рацио Консулт“ ООД, гр.София – Съдружник

18.Акции, притежавани от съвета на директорите

Дялово участие в „Енемона“ АД	Процент от капитала към 31.12.2011 при капитал 13 036 501	Процент от обикновени акции към 31.12.2011 при ОА 11 933 600	Процент от привилег. акции към 31.12.2011 при ПА 1 102 901	Процент от варанти към 31.12.2011 при емисия 5 966 792
Дичко Прокопиев Прокопиев - Председател на Съвета на директорите	55.28	60.39	0.00	60.13
Цветан Каменов Петрушков –	0.36	0.39	0.00	0.36

Заместник Председател на Съвета на директорите				
Людмил Иванов Стоянов – Заместник Председател на Съвета на Директорите	0.50	0.55	0.00	0.55
Илиан Борисов Марков - Член на Съвета на Директорите	0.21	0.23	0.00	0.17
Прокопи Дичев Прокопиев - Член на Съвета на Директорите	0.22	0.35	0.00	2.22
Маргарита Иванова Динева - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Иван Димитров Петров - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Георги Замфиров Горанов - Член на Съвета на Директорите	0.00	0.00	0.00	0.00
Богдан Дичев Прокопиев – Прокурист	0.30	0.33	0.00	0.33

19. Информация за известните на групата договорености (включително и след приключване на финансовата година), в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции или облигации от настоящи акционери или облигационери

През разглеждания период няма договорености, в резултат на които могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери.

20. Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания на емитента в размер най-малко 10 на сто от собствения му капитал; ако общата стойност на задълженията или вземанията на емитента по всички образувани производства надхвърля 10 на сто от собствения му капитал, се представя информация за всяко производство поотделно

„Енемона” АД няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер над 10 на сто от собствения капитал.

21. Информация за промени в цената на финансовите инструменти, емитирани от Енемона АД



22. Данни за директора за връзки с инвеститора, включително телефон и адрес за кореспонденция

Съветът на директорите на „Енемона“ АД на свое заседание, проведено на 21 ноември 2011 г., взе решение за освобождаване на Светлана Крумова Александрова от длъжността Директор за връзки с инвеститорите на „Енемона“ АД, като прекратява трудовия ѝ договор, считано от 22.11.2011 г. На същата позиция се назначава Теодора Пламенова Петрова.

Данните за контакт на Директора за връзки с инвеститорите са:

София 1113
ж.к. „Гео Милев“
ул. „Коста Лулчев“ №20
тел: +359 2 80 54 864
факс: +359 80 54 837

мобилен: +359 888 535 186
е-мейл: teodora.petrova@enemona.com

VII. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПРОГРАМАТА ЗА ПРИЛАГАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНО ПРИЗНАТИТЕ СТАНДАРТИ ЗА ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПАВЛЕНИЕ

Съветът на директорите на „Енемона“ АД, с Протокол от Заседание на 17 април 2008 г., взе решение Компанията да се присъедини и спазва „Националния кодекс за корпоративно управление“, одобрен и приет с Протокол №36/17.10.2007 г. от СД на „БФБ – София“ АД. Това решение бе оповестено пред Комисията за финансов надзор, Българската фондова борса и Обществеността.

Съгласно указание на Комисията за финансов надзор от 21.02.2008 г. прилагането на Националния кодекс за корпоративно управление заменя изискването за изготвяне и прилагане на собствена програма за корпоративно управление. В резултат на решението на „Енемона“ АД да извършва дейността си в съответствие с принципите и разпоредбите на Националния кодекс за корпоративното управление, както и поради факта, че акциите на дружеството се търгуват на регулиран пазар от края на януари 2008 г, то не е изготвяло и приемало отделна програма за корпоративно управление.

Съгласно Правилника на “БФБ–София” АД съобразяването и прилагането на основните принципи, заложили Кодекс на корпоративното управление, издаден или одобрен от Борсата, е задължително за дружествата, които се търгуват, или искат да бъдат допуснати за търговия, на “Официален пазар на акции, сегменти “А” и “В”. Приемането и прилагането на Кодекса за дружествата, търгувани на останалите пазари и пазарни сегменти на “БФБ-София” АД, е препоръчително и въпрос на избор от тяхна страна.

„Енемона“ АД спазва основните постановки на Националния кодекс за корпоративно управление.

Главната насока при изпълнение на ангажиментите на кодекса бе привеждане на всички вътрешни актове на дружеството и цялостната му дейност в съответствие с непрекъснато изменящата се действаща нормативна уредба. Всички финансови отчети на дружеството се изготвят съгласно МСС, а годишният одит се извършва от независим одитор с оглед осигуряване на безпристрастна и обективна преценка за начина, по който са изготвени и представени тези отчети. Отчетите се придружават от подробни доклади за дейността.

„Енемона“ АД е публично дружество с едностепенна система на управление. Всички членове на СД отговарят на законовите изисквания за заемане на длъжността им. Функциите и задълженията на корпоративното ръководство, както структурата и компетентностите му са в съответствие с Кодекса. В годишните доклади са оповестени възнагражденията на членовете на СД в съответствие със законовите норми. Акционерите имат лесен достъп до информацията за възнагражденията. Членовете на СД избягват и не допускат реален или потенциален конфликт на интереси.

Повишаване доверието на акционерите, инвеститорите и заинтересуваните от управлението и дейността на Дружеството лица, бе един от основните ангажименти на Корпоративното

управление и през изминалата година.

„Енемона“ АД гарантира равнопоставеното третиране на всички акционери, включително миноритарните и чуждестранните акционери, както и защитата на техните права.

Следвайки политиката за прозрачност в отношенията с акционерите, инвеститорите и обществеността, „Енемона“ АД е оповестила медиите, чрез които разкрива регулираната информация: www.investor.bg

СД на „Енемона“ АД счита, че с дейността си през 2011 г. е създал предпоставки за достатъчна прозрачност във взаимоотношенията си с инвеститорите, финансовите медии и анализатори на капиталовия пазар.

През отчетната 2011г. Компанията е оповестявала незабавно всяка регулирана информация в сроковете и по реда, предвидени в ЗППЦК и актовете по неговото прилагане.

На електронната страница на Компанията – www.enemona.bg, е създаден раздел „За инвеститори“. Целта на тази секция е да улесни получаването на актуална и навременна информация от инвеститорите на Дружеството. В този раздел се съдържа информация относно финансовото и икономическо състояние на Компанията, както и материали от проведени и предстоящи корпоративни събития. На електронната страница са публикувани координатите на Дружеството, както и тези на Директора за „Връзка с инвеститорите“, чрез което се насърчават - акционери и заинтересовани лица да търсят необходимата им информация.

Свикването на Редовното годишно общо събрание на акционерите се извършва в съответствие и с установените правила за даване на публичност на Поканата, Дневния ред и конкретните предложения за решения. Всички писмени материали по точките от Дневния ред се предоставят на разположение на акционерите в офиса и на интернет страницата на Дружеството.

Финансовите отчети се публикуват на електронната страница на „Енемона“ АД, непосредствено след изпращането им на регулаторния орган и обществеността, което дава възможност за контрол от акционерите, инвеститорите и всички заинтересовани лица.

В заключение можем да обобщим, че дейността на Съвета на директорите на дружеството и през 2011 година е била в съответствие с Националния кодекс за корпоративно управление и международните стандарти.

Доказателство за това е и включването на „Енемона“ АД в новия **ИНДЕКС НА КОМПАНИИТЕ С ДОБРО КОРПОРАТИВНО УПРАВЛЕНИЕ – Corporate Governance Index (CGIX)**. CGIX е индекс, включващ седемте компании с най-добро корпоративно управление, допуснати до търговия на Борсата, базиран на пазарната капитализация на включените емисии обикновени акции, коригирана с фрий-флоута на всяка от тях.

VIII. ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРИЛОЖЕНИЕ №11 ОТ НАРЕДБА №2 ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ ОТ ПУБЛИЧНИТЕ ДРУЖЕСТВА И ДРУГИТЕ ЕМИТЕНТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

1. Структура на капитала на дружеството, включително ценните книжа, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка, с посочване на различните класове акции, правата и задълженията, свързани с всеки от класовете акции, и частта от общия капитал, която съставлява всеки отделен клас

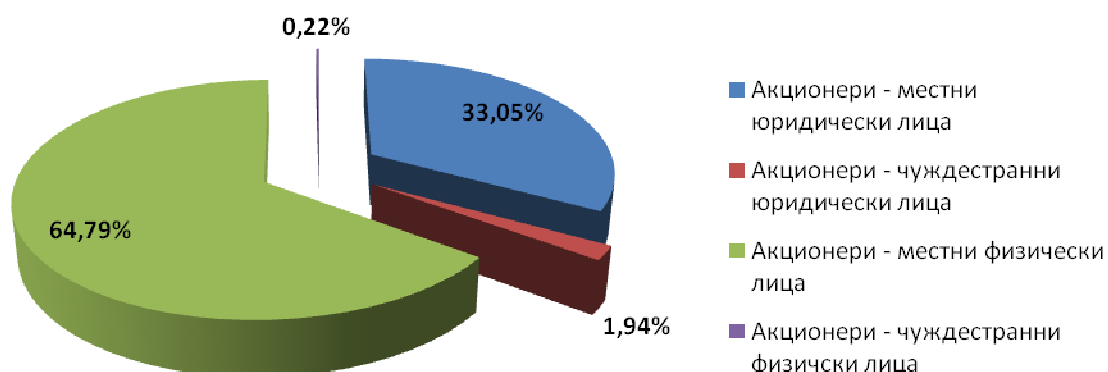
Към 31.12.2011 г. основният капитал на Дружеството възлиза на 13 036 501 (тринадесет милиона тридесет и шест хиляди петстотин и един) лв., разпределен в 11 933 600 обикновени акции с право на глас в ОСА и 1 102 901 привилегирани акции, без право на глас в ОСА, даващи на своите притежатели гарантиран кумулативен годишен дивидент в размер на 10 на сто от емисионната цена на една привилегирована акция.

Структура на целия капитал (обикновени и привилегирани) акции:

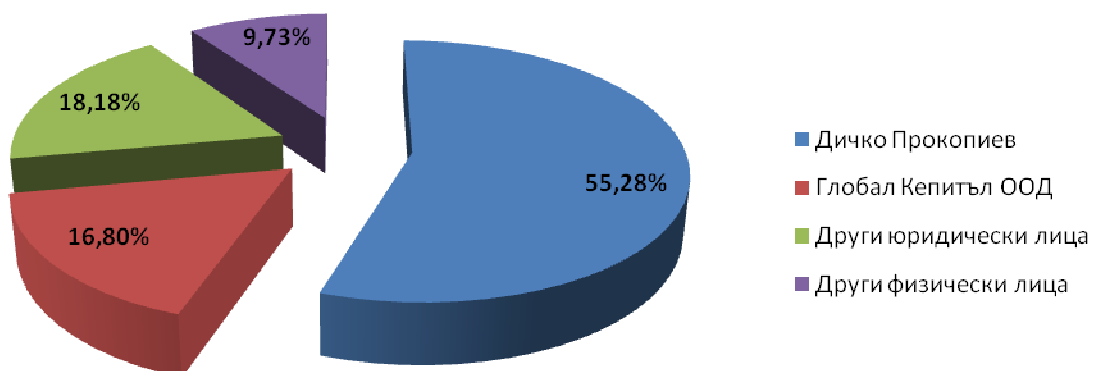
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	2 312	8 475 239
2.	юридически лица	252	4 561 262
Общо:		2 564	13 036 501



Структура на основния капитал на Енемона АД към 31.12.2011 г.



Структура на основния капитал на Енемона АД към 31.12.2011 г.

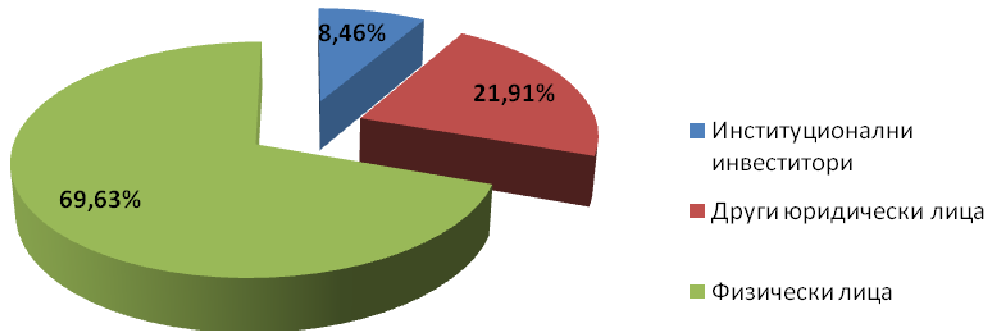


Структурата на емисията обикновени безналични акции, с право на глас, с номинална стойност един лев с ISIN код **BG1100042073** е показана по-долу:

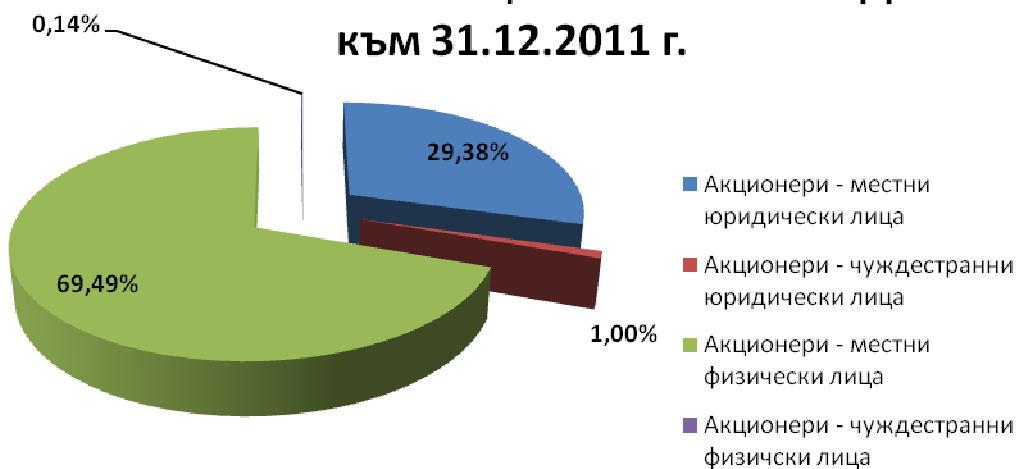
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	2 056	8 309 202
2.	юридически лица	198	3 624 398
	Общо:	2 254	11 933 600

ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ⁴

Акционерна структура на обикновените акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.

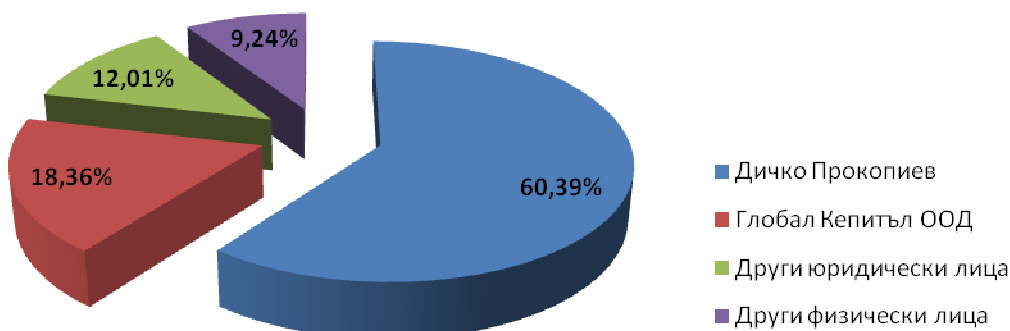


Акционерна структура на обикновените акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



⁴ Процентите са изчислени, като акциите, заложени като обезпечение по репо-сделки, са включени в дяловото участие на Дичко Прокопиев Прокопиев и „Глобал Кепитъл“ ООД.

Акционерна структура на обикновените акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.

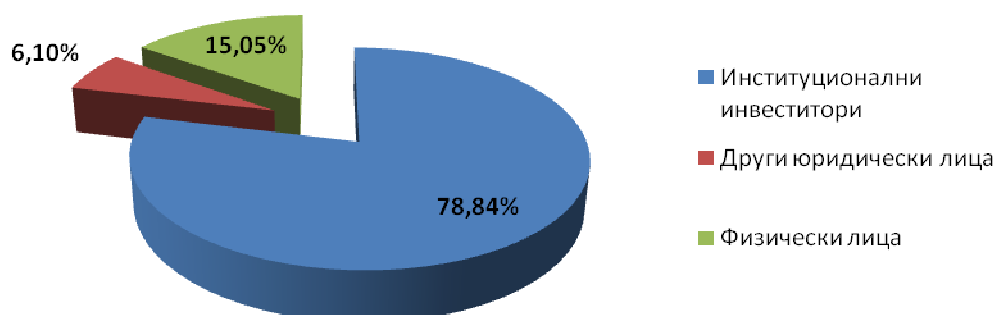


Структурата на емисията привилегировани, безналични акции, без право на глас с номинална стойност един лев с ISIN код BG 1200001102 е показана по-долу:

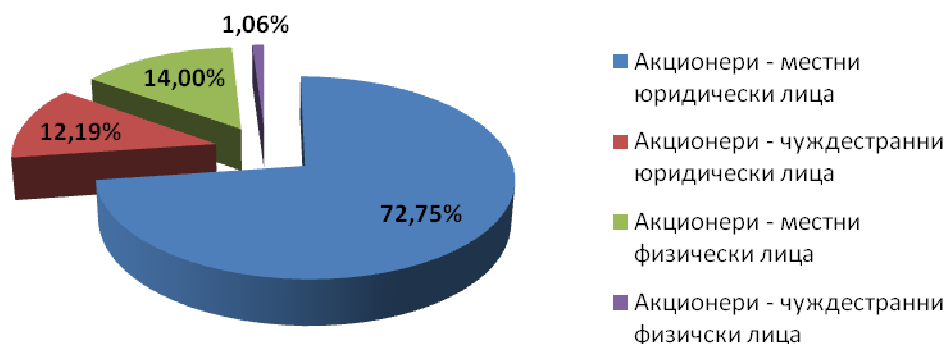
№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	256	166 037
2.	юридически лица	54	936 864
Общо:		310	1 102 901

ПРИВИЛЕГИРОВАНИ АКЦИИ

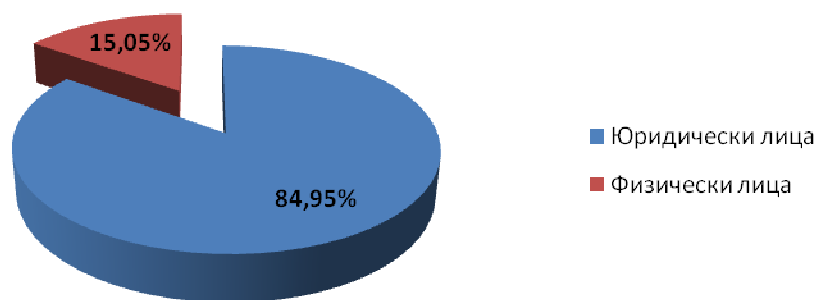
Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.



Акционерна структура на привилегированите акции на Енемона АД към 31.12.2011 г.

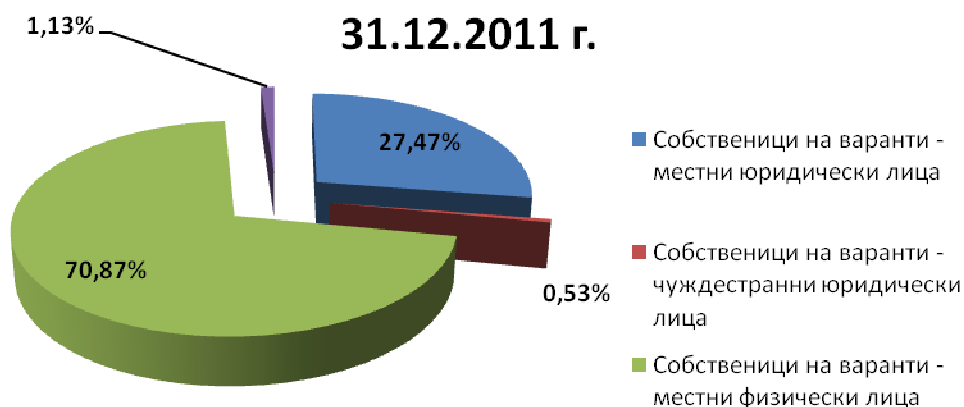


ВАРАНТИ

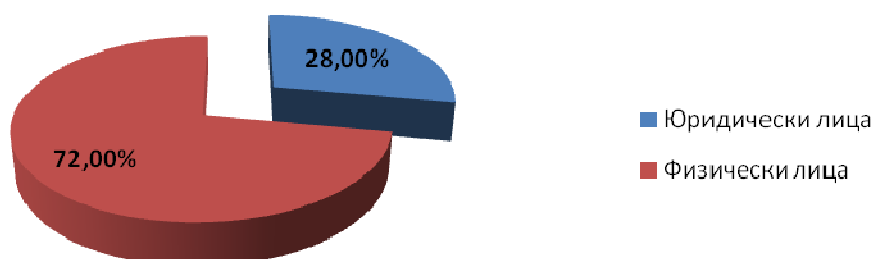
Структурата на емисията варианти, с базов актив – бъдеща емисия обикновени акции с ISIN код BG BG9200001105 е показана по-долу:

№	Вид на акционерите	Бр. акционери	Бр. акции
1.	физически лица	277	4 296 152
2.	юридически лица	35	1 670 640
Общо:		312	5 966 792

**Структура на собствениците на
варанти на Енемона АД към
31.12.2011 г.**



**Структура на собствениците на
варанти на Енемона АД към
31.12.2011 г.**



2.Ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер

Няма ограничения върху прехвърлянето на ценните книжа, като ограничения за притежаването на ценни книжа или необходимост от получаване на одобрение от дружеството или друг акционер.

Акциите на дружеството се прехвърлят свободно, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа. Уставът и други актове на дружеството не могат да създават ограничения или условия относно прехвърляне на акциите.

3. Информация относно прякото и непрякото притежаване на 5 на сто или повече от правата на глас в общото събрание на дружеството, включително данни за акционерите, размера на дяловото им участие и начина, по който се притежават акциите

Участие към 31 декември 2011 година⁵

Дялово участие в „Енемона” АД	Обикновени Акции – 11 933 600	Привилегировани акции – 1 102 901	Основен капитал – 13 036 501
Дичко Прокопиев			
Прокопиев	60.39%	-	55.28%
„Глобал Кепитъл” ООД	18.36%	-	16.80%

Дичко Прокопиев притежава пряко и непряко чрез „Глобал Кепитъл” ООД – 72,08% от капитала на „Енемона” АД, не отчитайки акциите, предмет на Repo-сделки.

Към 31 декември 2011 г. обект на Repo-сделки са 2 139 000 броя обикновени акции, с право на глас, собственост на „Глобал Кепитъл” ООД и 1 109 230 броя обикновени акции, с право на глас, собственост на Дичко Прокопиев.

4. Данни за акционерите със специални контролни права и описание на тези права

Дружеството няма акционери със специални контролни права.

5. Системата за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях

Дружеството няма система за контрол при упражняване на правото на глас в случаите, когато служители на дружеството са и негови акционери и когато контролът не се упражнява непосредствено от тях.

6. Ограничения върху правата на глас, като ограничения върху правата на глас на акционерите с определен процент или брой гласове, краен срок за упражняване на правата на глас или системи, при които със сътрудничество на дружеството финансовите права, свързани с акциите, са отделени от притежаването на акциите

Дружеството няма ограничения върху правата на глас.

7. Споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас

Няма споразумения между акционерите, които са известни на дружеството и които могат да доведат до ограничения в прехвърлянето на акции или правото на глас.

⁵ Процентите са изчислени, като акциите, заложили като обезпечение по Repo-сделки, са включени в дяловото участие на Дичко Прокопиев Прокопиев и „Глобал Кепитъл” ООД.

8.Разпоредбите относно назначаването и освобождаването на членовете на управителните органи на дружеството и относно извършването на изменения и допълнения в устава

Общото събрание решава с мнозинство повече от половината от акциите с право на глас избирането и освобождаването на членовете на Съвета на директорите. Членовете на Съвета на директорите се избират за срок от 5 години.

Членовете на Съвета на директорите могат да бъдат преизбрани без ограничения. След изтичане на мандата им членовете на Съвета на директорите продължават да изпълняват своите функции до избирането от Общото събрание на нов Съвет на директорите.

9.Правомощията на управителните органи на дружеството, включително правото да взема решения за издаване и обратно изкупуване на акции на дружеството

„Енемона” АД има едностепенна система на управление. Органите на Дружеството са Общо събрание на акционерите и Съвет на директорите.

Общото събрание включва акционерите с право на глас. Те участват в Общото събрание лично или чрез представител, упълномощен с изрично писмено пълномощно по чл. 116, ал. 1 ЗППЦК.

Компанията се управлява от Съвет на директорите, избран от Общото събрание на акционерите.

Членове на Съвета на директорите:

1. Дичко Прокопиев Прокопиев – Председател на Съвета на директорите;
2. Цветан Каменов Петрушков–Заместник Председател на Съвета на директорите;
3. Людмил Иванов Стоянов–Заместник Председател на Съвета на Директорите;
4. Илиан Борисов Марков - Член на Съвета на Директорите;
5. Прокопи Дичев Прокопиев - Член на Съвета на Директорите;
6. Маргарита Иванова Динева - Член на Съвета на Директорите;
7. Иван Димитров Петров - Член на Съвета на Директорите;
8. Георги Замфиров Горанов - Член на Съвета на Директорите.

Представителство:

Пред трети лица, Дружеството се представлява, заедно и поотделно, от:

Дичко Прокопиев Прокопиев – Главен Изпълнителен Директор;

Цветан Каменов Петрушков – Изпълнителен Директор;

Людмил Иванов Стоянов – Изпълнителен Директор;

Богдан Дичев Прокопиев – Прокурист.

Съгласно чл.37,ал.1 от Устава на дружеството в срок от 5 години от вписването в търговския регистър, СД може да взема решение за увеличаване на капитала на дружеството до 100 000 000 (сто милиона) лв. чрез издаване на нови акции.

10. Съществени договори на дружеството, които пораждат действие, изменят се или се прекратяват поради промяна в контрола на дружеството при осъществяване на задължително търгово предлагане, и последиците от тях, освен в случаите когато разкриването на тази информация може да причини сериозни вреди на дружеството; изключението по предходното изречение не се прилага в случаите, когато дружеството е длъжно да разкрие информацията по силата на закона


Доколкото е известно на дружеството, няма съществени договори, които биха влезли в сила, биха се променили или прекратили в случай на смяна на контролиращия акционер.

11. Споразумения между дружеството и управителните му органи, или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание, или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане

Няма споразумения между Дружеството и управителните му органи или служители за изплащане на обезщетение при напускане или уволнение без правно основание или при прекратяване на трудовите правоотношения по причини, свързани с търгово предлагане.

Дата: 27 април 2012 г.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ:



1. Дичко Прокопиев Прокопиев
Председател на Съвета на
Директорите;



2. Цветан Каменов Петрушков
Зам. Председател на Съвета на
Директорите;



3. Людмил Иванов Стоянов
Зам. Председател на Съвета на
Директорите;



4. Илиан Борисов Марков
Член на Съвета на Директорите;



5. Прокопи Дичев Прокопиев
Член на Съвета на Директорите;



6. Маргарита Иванова Динева
Член на Съвета на Директорите;



7. Георги Замфиров Горанов
Член на Съвета на Директорите;




8. Иван Димитров Петров
Член на Съвета на Директорите.

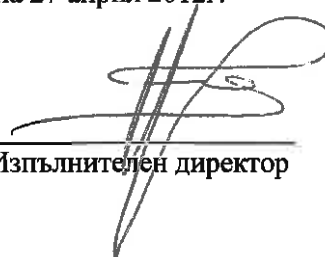
ЕНЕМОНА АД
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011
 Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго


	Бел.	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
НЕТЕКУЩИ АКТИВИ			
Имоти, машини и съоръжения	4	51,049	79,409
Инвестиционни имоти	5	534	550
Нематериални активи	6	731	1,877
Активи по проучване и оценка на минерални ресурси	7	1,579	1,555
Инвестиции в асоциирани предприятия	8	4	4
Предоставени заеми и вземания	9	33,710	28,723
Финансови активи на разположение за продажба	10	-	49
Репутация	11	2,113	3,413
Други нетекущи активи		5	117
Отсрочени данъчни активи, нетно	30	2,626	-
ОБЩО НЕТЕКУЩИ АКТИВИ		92,351	115,697
ТЕКУЩИ АКТИВИ			
Материални запаси	12	4,674	12,245
Търговски и други вземания	13	41,214	57,480
Брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори	21	22,567	39,928
Финансови инструменти за търгуване	27.2	53,700	-
Предоставени заеми и вземания	9	21,156	18,162
Парични средства и парични еквиваленти	14	11,738	6,628
ОБЩО ТЕКУЩИ АКТИВИ		155,049	134,443
ОБЩО АКТИВИ		247,400	250,140

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 27 април 2012г.


 Съставител




 Изпълнителен директор


 Регистриран одитор
 Дата: 27/04/2012

Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.



ЕНЕМОНА АД
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
 КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011

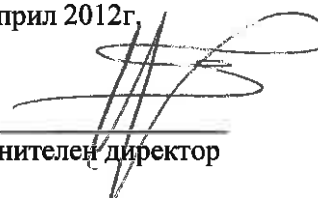
Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго


	Бел.	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
КАПИТАЛ			
Емитиран капитал	15	49,299	49,299
Резерви	15	39,190	39,083
Неразпределена печалба		12,316	17,913
Общо собствен капитал на акционерите на Компанията-майка		100,805	106,295
Неконтролиращи участия		2,110	6,237
ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ		102,915	112,532
НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Заеми	16	13,633	20,422
Финансов лизинг	17	1,400	3,517
Финансов пасив по привилегирвани акции	15.2	3,747	4,203
Нетекущи задължения по търговия с инвестиции	27.2	11,583	-
Дългосрочни доходи на персонала	18	108	163
Отсрочени данъчни пасиви, нетно	30	69	1,874
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПАСИВИ		30,540	30,179
ТЕКУЩИ ПАСИВИ			
Търговски и други задължения	19	35,623	27,010
Брутна сума дължима на клиенти по строителни договори	21	5,204	5,915
Заеми	16	71,114	71,230
Финансов лизинг	17	1,011	1,856
Задължения за текущи данъци	30	615	1,010
Провизии	20	378	408
ОБЩО ТЕКУЩИ ПАСИВИ		113,945	107,429
ОБЩО КАПИТАЛ И ПАСИВИ		247,400	250,140

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 27 април 2012г.


 Съставител




 Изпълнителен директор


 Регистриран одитор
 Дата: 27/04/2012

Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.



ЕНЕМОНА АД
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
 Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Бел.	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
ПРОДЪЛЖАВАЩИ ДЕЙНОСТИ			
Приходи от продажби	21	176,255	174,839
Финансови приходи	22	4,329	3,929
Изменение в запасите от готова продукция и незавършено производство	12	296	186
Отчетна стойност на продадени стоки	23	(85,408)	(70,700)
Използвани материали и консумативи	23	(37,715)	(29,396)
Разходи за услуги	24	(24,169)	(34,179)
Разходи за персонала	25	(28,359)	(30,406)
Разходи за амортизация	4, 6	(3,177)	(3,121)
Други разходи	26	(4,249)	(2,641)
Други печалби, нетно	27	6,687	699
Финансови разходи	28	(6,993)	(5,923)
Печалба преди данъци от продължаващи дейности		(2,503)	3,287
Икономия от/(разходи за) данъци	30	2,422	(399)
Нетна (загуба)/ печалба за годината от продължаващи дейности		(81)	2,888
ПРЕУСТАНОВЕНИ ДЕЙНОСТИ			
(Загуба)/ печалба от преустановени дейности	29	(5,322)	1,559
НЕТНА (ЗАГУБА)/ ПЕЧАЛБА ЗА ГОДИНАТА		(5,403)	4,447
Друг всеобхватен доход за годината		-	-
ОБЩО ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД ЗА ГОДИНАТА		(5,403)	4,447
Дял от нетната печалба/(загуба) за:			
- неконтролиращите участия		(430)	(215)
- Компанията-майка		(4,973)	4,662
Дял от всеобхватния доход за:			
- неконтролиращите участия		(430)	(215)
- Компанията-майка		(4,973)	4,662
Доход на акция и доход на акция с намалена стойност от продължаващи и преустановени дейности	31	(0.41)	0.39
Доход на акция и доход на акция с намалена стойност от продължаващи дейности		0.03	0.26

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 27 април 2012г.

Съставител

Изпълнителен директор

Регистриран одитор

Дата: 27/04/2012



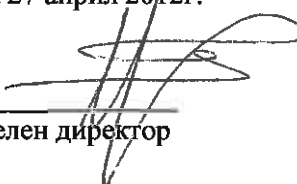
Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011
 Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

	Годината приключваща на 31.12.2011	Годината приключваща на 31.12.2010
Парични потоци от основна дейност		
Парични постъпления от клиенти	204,940	186,529
Плащания към доставчици	(167,762)	(174,799)
Парични потоци, свързани с трудови възнаграждения	(32,361)	(35,072)
Плащания за данък печалба	(784)	(1,774)
Плащания за други данъци	(117)	(1,044)
Други парични потоци от основна дейност	(3,462)	(1,794)
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ/(ИЗПОЛЗВАНИ ЗА) ОСНОВНА ДЕЙНОСТ, НЕТНО	454	(27,954)
Парични потоци от инвестиционна дейност		
Плащания за имоти, машини и съоръжения	(536)	(10,757)
Постъпления от продажби на имоти, машини и съоръжения	50	314
Предоставени заеми	(15,466)	(19,443)
Постъпления от погасяване на заеми	12,316	15,932
Покупка на заеми и вземания	(594)	(3,838)
Постъпления от ЕСКО договори	5,941	6,058
Нетни парични потоци от продажби на инвестиции в дъщерни дружества	10,338	-
Получени дивиденди	125	136
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ ОТ/(ЗА)ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ, НЕТНО	12,174	(11,598)
Парични потоци от финансова дейност		
Парични постъпления от заеми	57,243	78,629
Погасяване на заеми	(58,110)	(58,125)
Паричните постъпления от емитирането на акции	23	11,099
Плащане по лизингови договори	(1,226)	(2,294)
Платени лихви	(5,135)	(5,032)
Плащания за дивиденди	(885)	(1,464)
Постъпления от продажба на дъщерни дружества без загуба на контрол	12	-
Други парични потоци (за)/ от финансова дейност	(17)	9
ПАРИЧНИ ПОТОЦИ (ЗА)/ ОТ ФИНАНСОВА ДЕЙНОСТ, НЕТНО	(8,095)	22,822
НЕТНО УВЕЛИЧЕНИЕ/(НАМАЛЕНИЕ) В ПАРИЧНИТЕ СРЕДСТВА	4,533	(16,730)
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В НАЧАЛОТО НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 14)	6,628	22,205
ПАРИЧНИ СРЕДСТВА ВКРАЯ НА ПЕРИОДА (БЕЛ. 14)	11,161	5,475
Блокирани парични средства (бел. 14)	577	1,153
ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В БРОЙ И В БАНКИ (БЕЛ. 14)	11,738	6,628

Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 27 април 2012г.


 Съставител


 Изпълнителен директор



Регистриран одитор
 Дата: 27/04/2012



Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.

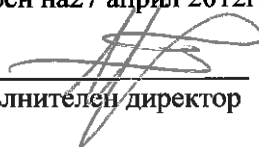
ЕНЕМОНА АД
 КОНСОЛИДИРАН ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В СОБСТВЕНИЯ КАПИТАЛ
 ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

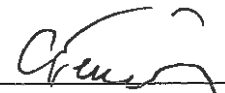
	Обикновени акции	Привилеги роровани акции	Премии от издаване на акции	Законови резерви	Други резерви	Неразпределена печалба	Неконтролиращи участия	Общо
САЛДО КЪМ 1 ЯНУАРИ 2010	11,934		30,837	23,346	993	29,387	6,452	102,949
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	-	14,744	-	(14,744)	-	-
Издаване на привилегирова акции	-	1,103	5,425	-	-	-	-	6,528
Разпределение на дивиденди	-	-	-	-	-	(1,538)	-	(1,538)
Печалба за годината	-	-	-	-	-	4,662	(215)	4,447
Други движения	-	-	-	-	-	146	-	146
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2010	11,934	1,103	36,262	38,090	993	17,913	6,237	112,532
Разпределение на печалба от предходни години	-	-	-	-	107	(107)	-	-
Продажба на инвестиции без загуба на контрол	-	-	-	-	-	(22)	34	12
Продажба на преустановени дейности	-	-	-	-	-	(167)	(3,773)	(3,940)
Разпределение на дивиденди	-	-	-	-	-	(328)	(22)	(350)
Загуба за годината	-	-	-	-	-	(4,973)	(430)	(5,403)
Изменение на малцинствено участие от увеличение на капитала на контролирано дружество	-	-	-	-	-	-	62	62
Други движения	-	-	-	-	-	-	2	2
САЛДО КЪМ 31 ДЕКЕМВРИ 2011	11,934	1,103	36,262	38,090	1,100	12,316	2,110	102,915

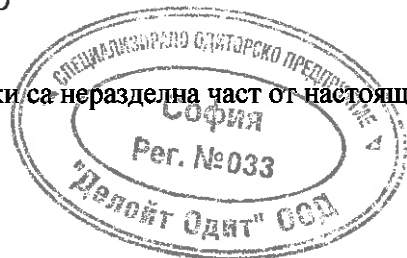
Настоящият консолидиран финансов отчет е одобрен на 27 април 2012г.


 Съставител


 Изпълнителен директор




 Регистриран одитор
 Дата: 27/04/2012



Приложените бележки са неразделна част от настоящия консолидиран финансов отчет.

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

1. **Организация и основна дейност**

Енемона АД („Компанията-майка“) първоначално е регистрирано като колективна фирма през 1990 година, а през 1994 е пререгистрирано като акционерно дружество. Адресът на Дружеството - майка по съдебна регистрация е в гр. Козлодуй, ул. Панайот Хитов 1А. Компанията-майка има статут на публично акционерно дружество и акциите от капитала му са регистрирани в Комисията за финансов надзор с цел търговия на Българската фондова борса. Основен акционер в Компанията-майка към 31 декември 2011 и 2010 е Дичко Прокопиев Дичков. През финансовата година не е имало промени в правния статус на Компанията-майка.

Предметът на дейност на Компанията-майка е строително-монтажни дейности, което включва всички строителни дейности, от инженеринг до монтаж и строителство.

Настоящият консолидиран финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2011, включва финансовата информация на Компанията-майка и нейните дъщерните и асоциирани дружества (заедно “Групата”).

Към 31 декември 2011 и 2010 в Групата работят съответно 1,168 и 1,859 служители.

Към 31 декември 2011 в консолидация се включват следните дъщерни дружества на Компанията-майка:

Дружество	Описание на дейността	Дял	
		Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Енемона Ютилитис АД	Търговия на електроенергия	99.46%	100.00%
ФЕЕИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – секюритизация на вземания	88.97%	70.76%
Пирин Пауър АД	Проектиране и изграждане на проекти в енергетиката	100.00%	100.00%
ФЕНИ АДСИЦ	Дружество със специална инвестиционна цел – покупка на недвижими имоти	69.23%	69.23%
Хемусгаз АД	Изграждане на компресорни станции	50.00%	50.00%
Еско инженеринг АД	Проекти за отопление и климатизация	99.00%	99.00%
ТФЕЦ Никопол ЕАД	Изграждане на електроцентрала	100.00%	100.00%
Енемона-Гълъбово АД	Строителни договори	91.13%	91.13%
Неврокоп-газ АД	Търговия с газ	90.00%	90.00%
ЕМКО АД	Строителни договори	77.36%	77.36%
Регионалгаз АД	Проекти за газификация	50.00%	50.00%
ФЕЦ Младеново ЕООД	Проекти за фотоволтаична централа	100.00%	-
Артанес Майнинг Груп АД	Проучване на минерални ресурси	100.00%	-

Базата и принципите за изготвяне на настоящия консолидиран финансов отчет са оповестени в бележка 2.2. по-долу.

През месец май 2010 Групата регистрира клон в Република Словакия във връзка с изпълнение на строителен договор.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

1. Организация и основна дейност (продължение)

През месец юни 2011 Групата започна да извършва строително-монтажни дейност в Германия чрез място на стопанска дейност.

През 2011 Групата е учредила две дъщерни дружества – Артанес Майнинг Груп АД и ФЕЦ Младеново. Към 31 декември 2011 двете дружества са изцяло собственост на Групата. Акциите на Артанес Майнинг Груп АД са регистрирани за търговия на Българска Фондова Борса.

Към 31 декември 2011 делът на Енемона АД в ФЕЕИ АДСИЦ се увеличава от 70.76% или 922,201 броя акции на 88.97% или 3,462,201 броя акции с право на глас след увеличение на капитала на ФЕЕИ АДСИЦ през 2011 година.

Преустановени дейности

През 2011 Групата е продала своя дял в следните дружества, които са представени като преустановени дейности в настоящия консолидиран финансов отчет:

Дружество	Описание на дейността	Дял	
		Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Агро Инвест Инженеринг АД	Обработка на земеделска земя	-	99.98%
Солар Енерджи ООД	Проект за слънчева централа	-	80.00%
НЕО АГРО ТЕХ АД	Рекултивация на терени	-	90.00%
Ломско пиво АД	Производство на бира	-	53.04%

На 31 март 2011 Компанията-майка подписва договор за продажбата на 99.98% от капитала на Агро Инвест Инженеринг АД в едно с притежаваните от него към този момент 49.96% от акциите на „Ломско пиво” АД на обща стойност 18,422 хил. лв. (виж също бележка 29).

На 28 юни 2011 Дружеството подписа договор за покупко-продажба за продажба на 90% от капитала на Нео Агро Тех АД и 80% от капитала на Солар Енерджи ООД. Определената покупка цена е в размер на 49 хил. лв.

Към 31 декември 2011 текущите резултати на дружествата към датата на сделката и резултата от сделката са представени в консолидирания отчет за всеобхватния доход като преустановени дейности. Сравнителната информация е прекласифицирана в съответствие с изискванията на МСФО 5 Нетекучи активи държани за продажба и преустановени дейности.

2. Счетоводна политика

2.1 Обща рамка на финансово отчитане

Този консолидиран финансов отчет е изготвен във всички съществени аспекти, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), издадени от Съвета по международни счетоводни стандарти (СМСС) и разясненията за тяхното прилагане, издадени от Комитета за разяснение на МСФО (КРМСФО), приети от Европейския съюз (ЕС) и приложими в Република България.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

Промени в МСФО

Стандарти и разяснения влезли в сила в текущия отчетен период

Следните изменения към съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на МСС 24 Оповестяване на свързани лица – опростяване на изискванията за оповестяване на дружества с държавно участие и изясняване на определението за свързани лица, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2011),
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне – отчитане на издадени права, приети от ЕС на 23 декември 2009 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 февруари 2010),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – Ограничени условия за освобождаване от изискванията на МСФО 7 за оповестяване на сравнителна информация от дружествата, прилагащи за първи път МСФО, приети от ЕС на 30 юни 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010),
- Изменения на различни стандарти и разяснения Подобрения на МСФО (2010), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО, публикуван на 6 май 2010 (МСФО 1, МСФО 3, МСФО 7, МСС 1, МСС 27, МСС 34, КРМСФО 13) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировката, приети от ЕС на 18 февруари 2011 (измененията са приложими за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010 или 1 януари 2011 в зависимост от съответния стандарт или разяснение),
- Изменения на КРМСФО 14 МСС 19 - Ограничението на актив по дефинирани доходи, минимални изисквания за финансиране и тяхното взаимодействие – Предплащане на минимално изискване за финансиране, приети от ЕС на 19 юли 2010 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2011 година),
- КРМСФО 19 Погасяване на финансови задължения чрез капиталови инструменти, приет от ЕС на 23 юли 2010 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2010).

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти не е довело до промени в счетоводната политика на Групата.

Стандарти и разяснения, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Следните МСФО, изменения на МСФО и разяснения са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия консолидиран финансов отчет, но все още не са влезли в сила:

- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване – прехвърляне на финансови активи, приети от ЕС на 22 ноември 2011 (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 юли 2011).

2. Счетоводна политика (продължение)

2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

Промени в МСФО (продължение)

Групата е избрала да не приема тези стандарти, изменения и разяснения преди датата на влизането им в сила. Групата очаква приемането на тези стандарти, изменения и разяснения да не окаже съществен ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата в периода на първоначалното им прилагане.

Стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти, изменения на съществуващи стандарти и разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия консолидиран финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015),
- МСФО 10 Консолидирани финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 11 Съвместни ангажименти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 27 (ревизиран през 2011) Индивидуални финансови отчети (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- МСС 28 (ревизиран през 2011) Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 1 Прилагане за първи път на МСФО – хиперинфлация и премахването на фиксирани дати за дружества, прилагащи за първи път МСФО (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2011),
- Изменения на МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – нетиране на финансови активи и финансови пасиви (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти и МСФО 7 Финансови инструменти: Оповестяване – Задължителна дата за влизане в сила и преходни оповестявания,
- Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети – представяне на пера от друг всеобхватен доход (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 юли 2012),
- Изменения на МСС 12 Данъци върху дохода – отсрочени данъци: възстановимост на активи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2012),
- Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица – подобрения при отчитането на доходите след напускане (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2013),
- Изменения на МСС 32 Финансови инструменти: Представяне- Нетиране на финансови активи и финансови задължения (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2014),
- КРМСФО 20 Разходи за премахване на отпадъци по време на фазата на производство в открит рудник (в сила за годишни финансови периоди, започващи на или след 1 януари 2013).

2. Счетоводна политика (продължение)

2.1 Обща рамка на финансово отчитане (продължение)

Промени в МСФО (продължение)

Групата очаква, че приемането на тези стандарти, изменения на съществуващите стандарти и разяснения няма да окаже съществен ефект върху консолидирания финансов отчет на Групата в периода на първоначалното им прилагане, с изключение на следните стандарти, които биха могли да имат съществен ефект върху консолидирания финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти, който използва един метод за определяне дали финансовият актив е оценен по амортизирана или по справедлива стойност, замествайки множеството различни правила в МСС 39. Подходът в МСФО 9 се базира на начина, по който Компанията-майка управлява финансовите си инструменти (бизнес модел) и специфичните парични потоци за финансовите активи. Новият стандарт също така изисква използването на един метод за обезценка, замествайки различните методи в МСС 39.
- МСФО 10 Консолидирания финансови отчети, който дефинира счетоводните принципи и процедури за изготвяне на консолидирани финансови отчети.
- МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия, който изисква подробно оповестяване за дъщерни и асоциирани дружества и други дялове в дружества.
- МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност, който дефинира справедлива стойност, предоставя упътвания за определяне на справедливата стойност и изисква оповестявания по отношение на определянето на справедливата стойност.

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Групата, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху консолидирания финансов отчет, ако се приложи към отчетната дата.

2.2 База за изготвяне

Консолидираният финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на историческата цена, с изключение на определени финансови инструменти и намерената стойност на сградите при прилагане за първи път на МСФО.

Този консолидиран финансов отчет е изготвен в съответствие с принципа на текущото начисляване и действащото предприятие.

2.3 Принципи на консолидация

Към 31 декември 2011 и 2010 Групата се състои от Компанията-майка и дъщерните дружества изброени в бележка 1.

Дъщерно дружество е дружество, което Компанията-майка може да контролира чрез определяне на финансовата му и оперативна политика, или по друг начин, в степен която му позволява да извлича икономическа изгода от дейността му. Най-често упражняването на контрол е съпроводено с притежаване на повече от половината от правата на глас в дадено дружество.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.3 Принципи на консолидация (продължение)

Отчетите на дъщерното дружество подлежат на пълна консолидация от момента, в който контролът бъде придобит ефективно от Компанията-майка и се изключват от консолидиания отчет, когато дружеството престане да бъде контролирано от Компанията-майка.

Когато е необходимо са извършени корекции и рекласификации на финансовите данни от индивидуалните отчети на дъщерните дружества с цел уеднаквяване на счетоводните им политики с политиката на Компанията-майка.

Всички съществени вътрешно-групови салда и вътрешно-групови сделки и произтичащите печалби и загуби са елиминирани в резултат на консолидационните процедури.

Неконтролиращи участия в дъщерни дружества се оповестяват отделно от собствения капитал на Групата. Участието на неконтролиращи акционери се оценява при първоначалното признаване на бизнес комбинацията по един от следните два начина: (1) по справедлива стойност или (2) като пропорционалния дял на неконтролиращите участия в справедливата стойност на разграничимите нетни активи на придобиваното дружество. Изборът на метод за първоначално отчитане на неконтролиращите участия се прави отделно при всяка бизнес комбинация. При последващо оценяване, салдото на неконтролиращите участия се определя като към първоначално признатото салдо се прибави дела на неконтролиращите акционери в промените в собствения капитал на дъщерното дружество. Всеобхватния доход се разпределя към неконтролиращите участия дори когато това води до отрицателно салдо на неконтролиращите участия.

При придобиването им инвестициите в дъщерни предприятия се отчитат по метода на покупката, който включва идентифициране на придобиващия, определяне цената на придобиване и разпределение на цената на придобиване между придобитите активи и поетите пасиви и условни задължения. Цената на придобиване се определя като съвкупност от справедливата стойност към датата на размяната, на предоставените активи, възникналите или поети задължения и капиталовите инструменти, емитирани от придобиващия, в замяна на контрола над придобивания, както и разходите пряко свързани със сделката. Превишаването на цената на придобиване над дела на придобиващия в нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобивания, се отчита като репутация. В случай, че цената на придобиване е по-ниска от дела на инвеститора в справедливата стойност на нетните активи на придобитото дружество, разликата се признава директно в отчета за всеобхватния доход.

Репутацията, възникнала при бизнес комбинации се проверява за обезценка веднъж годишно, или по-често, ако събития или промени в обстоятелствата дават индикации, че тя може да е обезценена.

Предприятия, в които Групата има значително влияние, но не и контрол, са включени в консолидиания финансов отчет като асоциирани дружества (виж бел. 2.13). Значително влияние е правото на участие във финансовите и оперативни решения на асоциираното предприятие, но не и контрол върху тези решения.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.4 Бизнес комбинации

Съгласно изискванията на МСФО 3 Бизнес комбинации, бизнес комбинацията е обединяване на отделни предприятия или бизнеси в едно отчитащо се дружество. В случай, че дружество придобива контрол над друго дружество, което не представлява отделен бизнес, обединяването на тези дружества не се счита за бизнес комбинация. Бизнес комбинацията се отчита по метода на покупката съгласно изискванията на приложимите стандарти.

Когато в отчетни периоди след придобиването на контрола в дъщерното дружество настъпят промени, в участието на Компанията-майка в дъщерното дружество, без това да води до загуба на контрол, промените се отчитат като операции със собствения капитал (т.е. операции със собствениците в качеството им на собственици). При такива обстоятелства преносните стойности на контролиращите и неконтролиращите участия се коригират, за да отразят промените в относителните им участия в дъщерното дружество. Всяка разлика между сумата, с която се коригират неконтролиращите участия, както и справедливата стойност на платеното или полученото възнаграждение, се признава директно в собствения капитал и се отнася към собствениците на Компанията-майка.

Когато Групата изгуби контрол върху свое дъщерно дружество, печалбата или загубата от сделката се определя като разликата между (1) общата сума на справедливата стойност на полученото възнаграждение и справедливата стойност на остатъчния дял в дружеството и (2) отчетната стойност на активите (вкл. репутация), пасивите и неконтролиращото участие на продаденото дружество.

2.5 Функционална валута и валута на представяне

Съгласно българското счетоводно законодателство, Групата води своето счетоводство и изготвя финансови отчети в националната валута на Република България – българския лев, който от 1 януари 1999 е фиксиран към еврото при курс 1.95583 лева = 1 евро. За Групата функционалната валута е националната валута на Република България.

Настоящият консолидиран финансов отчет е представен в хиляди български лева (хил. лв.).

2.6 Операции в чуждестранна валута

Операциите в чуждестранна валута първоначално се отчитат по обменния курс на Българската народна банка (БНБ) в деня на сделката. Валутнокурсните разлики, възникнали при уреждането на парични позиции или при преизчисляването им по курс, различен от този, при първоначалното им записване, се отчитат като финансови приходи или разходи за периода, през който възникват. Паричните позиции в чуждестранна валута към 31 декември 2011 са включени в този консолидиран финансов отчет по заключителния обменен курс на БНБ.

2.7 Счетоводни предположения и преценки

Изготвянето на финансов отчет в съответствие с МСФО изисква от ръководството да прави преценки и предположения, които засягат отчетната стойност на активите, пасивите и оповестяването на условните активи и пасиви към датата на финансовия отчет и отчетната стойност на приходите и разходите през отчетния период. Въпреки че тези преценки се основават на най-доброто познаване на ръководството относно настоящите събития и дейности, действителните резултати могат да се различават от тези преценки.

Критичните счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни преценки са оповестени в бел. 3 по-долу.

2. Счетоводна политика (продължение)**2.8 Имоти, машини и съоръжения**

Имотите, машините и съоръженията се признават първоначално по цена на придобиване, която включва покупната цена и преките разходи, включително мита и невъзстановими данъци върху покупката, след приспадане на търговски отстъпки. Имотите, машините и съоръженията се отчитат по цена на придобиване, намалена с натрупаната амортизация и загубите от обезценка, ако има такива.

Разходите, възникнали след въвеждане на дълготрайните активи в експлоатация, като разходи за ремонти и поддръжка, се отчитат в отчета за всеобхватния доход за периода, в който са възникнали, освен ако не увеличават полезния живот на активите.

Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения представляват дълготрайни активи в процес на изграждане и се отчитат по себестойност. Тези разходи включват разходите по изграждане на имота и съоръженията и други преки разходи. Разходите за придобиване на имоти, машини и съоръжения не се амортизират, докато съответните активи не се завършат и въведат в експлоатация.

Активите на Групата се амортизират чрез прилагане на линейния метод на амортизация. Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

Активи	Полезен живот (години)
Сгради	От 45 г. до 51 г.
Машини	От 5 г. до 7 г.
Оборудване	От 5 г. до 7 г.
Стопански инвентар	От 5 г. до 10 г.

Активи, придобити по договор за финансов лизинг се амортизират през периода на техния очакван полезен живот на същата база, както и собствените активи, или когато срокът на лизинговия договор е по-кратък от полезния живот на актива – за срока на съответния лизингов договор, ако няма разумно основание да се счита, че собствеността ще бъде придобита в края на лизинговия срок.

Печалбите или загубите, възникващи при продажба на имоти, машини или съоръжения, се определя като разлика между постъпленията и балансовата стойност на продадените активи, и се признават в отчета за всеобхватния доход.

2. Счетоводна политика (продължение)**2.9 Инвестиционни имоти**

Инвестиционните имоти на Групата представляват земи и сгради собственост на дружество със специална инвестиционна цел, които се държат с цел получаване на приходи от наем или за продажба на по-високи цени.

Инвестиционните имоти се оценяват първоначално по себестойност, включваща цената на придобиване, както и всички преки разходи, които касаят придобиването на имотите. Последващите разходи, свързани с инвестиционния имот, който вече е бил признат, се прибавят към балансовата сума на инвестиционния имот, когато е вероятно, че предприятието ще получи бъдещи икономически изгоди, надвишаващи първоначално оценената норма на ефективност на съществуващия инвестиционен имот. Всички други последващи разходи се признават като разходи в периода, в който са възникнали.

Последващото оценяване на инвестиционните имоти се извършва като се използва моделът на справедливата стойност, по който се оценява един инвестиционен имот след първоначална оценка по цена на придобиване, като промените в справедливата стойност се признават в отчета за всеобхватния доход.

2.10 Нематериални активи

Софтуерът и лицензиите са главните компоненти, които съставляват нематериалните активи. Нематериалните активи са оценявани първоначално по цена на придобиване. Нематериалните активи се признават, ако в бъдеще е вероятно да се получи икономическата изгода, която е следствие от притежанието на актива, и стойността на актива може да бъде оценена достоверно. След първоначалното признаване, нематериалните активи се оценяват по цена на придобиване минус натрупана амортизация и загуби от обезценка. Нематериалните активи се амортизират за полезния си живот чрез използване на линейния метод.

Полезният живот на основните класове активи към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

Нематериални активи	Полезен живот (години)
Софтуер	7
Лицензи, патенти, търговски марки и права	17

2.11 Активи по проучване и оценка на минерални ресурси

Активите по проучване и оценка на минерални ресурси представляват разходи по проучване и оценка, свързани с откриването на конкретни минерални ресурси и се отчитат в съответствие с МСФО 6 Активи по проучване и оценка на минерални ресурси. Тези активи се отчитат по себестойност, минус натрупана амортизация и загуба от обезценка.

Групата капитализира разходите по активите по проучване и оценка на минерални ресурси от датата на получаване на право за проучване докато стане възможно да бъдат доказани техническата изпълнимост и търговската приложимост на минералния ресурс. След тази дата Групата рекласифицира активите по проучване и оценка на минерални ресурси като нематериални активи и започва да ги амортизира на база на очаквания им полезен живот.

Активите по проучване и оценка се преценяват за наличие на обезценка, когато факти и обстоятелства подсказват, че балансовата стойност на актив по проучване и оценка може да надвишава неговата възстановима стойност.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.12 Обезценка на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

На всяка дата на изготвяне на отчета за финансовото състояние Групата извършва преглед на балансовата стойност на имотите, машините и съоръженията, и нематериалните активи, за да определи дали съществуват индикации за настъпила обезценка. Ако съществува такава индикация, се определя възстановимата стойност на актива, за да се определи размера на загубата от обезценка, ако има такава. В случай, че не е възможно да се определи възстановимата стойност на отделния актив, Групата определя възстановимата стойност на единицата, генерираща парични потоци, към която активът принадлежи.

Нематериални активи с неопределен полезен живот и нематериални активи, които не са на разположение за ползване, се тестват за обезценка ежегодно и също така, когато съществува индикация за обезценка на актива.

Възстановимата стойност е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба и стойността в употреба. При оценяване стойността в употреба, очакваните бъдещи парични потоци се дисконтират до настоящата им стойност чрез дисконтова ставка преди данъчно облагане, която отразява настоящата пазарна оценка на стойността на парите и специфичните за актива рискове.

Ако възстановимата стойност на актив (или генерираща парични потоци единица) е по-малка от балансовата му стойност, то последната се намалява до възстановимата му стойност. Загуба от обезценка се признава незабавно за разход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай загубата от обезценка се счита за намаление на преоценката.

В случай на възстановяване на загубата от обезценка, балансовата стойност на актива (или на единицата, генерираща парични постъпления) се увеличава до променената му възстановима стойност, но така, че намалената балансова стойност да не превишава балансовата стойност, която би била определена при положение, че в предходни периоди не е била признавана загуба от обезценка за дадения актив (генерираща парични потоци единица). Възстановяването на загуба от обезценка се признава веднага като приход, освен ако съответният актив се пренася по преоценена стойност, в който случай възстановяването на обезценка се счита за увеличение на преоценката.

2.13 Инвестиции в асоциирани предприятия

Асоциирано предприятие е това, върху което Групата, пряко или косвено посредством едно или повече дъщерни дружества, упражнява значително влияние, но което не представлява дъщерно предприятие или съвместно контролирано предприятие. Значително влияние представлява правото на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на асоциираното предприятие, но не е контрол или съвместен контрол върху тази политика.

В настоящия консолидиран финансов отчет Групата отчита инвестиции в асоциирани предприятия по капиталовия подход, т.е. отчита дела на печалбите и загубите на асоциираното дружество.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.14 Отчитане по сегменти

Информацията по оперативни сегменти в настоящите консолидирани финансови отчети е представена по начин аналогичен на оперативните отчети, предоставяни на Ръководството на Групата, на основата, на които се вземат решения относно ресурсите, които да бъдат разпределени на сегмента и се оценяват резултатите от дейността му.

2.15 Материални запаси

Материалните запаси се състоят от материали, готова продукция, стоки и незавършено производство.

Материалните запаси се оценяват по по-ниската от цената на придобиване/себестойността и нетната реализируема стойност. Цената на придобиване включва покупната цена, разходите за преработка, както и други разходи, които възникват във връзка с довеждането на материалните запаси до настоящето им местоположение и състояние. Нетната реализируема стойност е предполагаемата продажна цена, намалена с всички разходи за довършване и разходите, които ще възникнат при маркетинга, продажбата и разпространението. Потреблението на материалните запаси се извършва по метода „първа входяща - първа изходяща“.

При внос на материали се използва обменният курс от датата на издаване на фактурата.

2.16 Доходи на персонала

Съгласно МСС 19 Доходи на персонала, Групата признава задължения за обезщетения при пенсиониране, които се изчисляват от лицензиран актюер на базата на кредитния метод на прогнозните единици (виж бел. 18). Сумата, отчетена в консолидирания отчет за финансовото състояние, представлява настоящата стойност на дългосрочните задължения на Групата за обезщетения при пенсиониране.

2.17 Лизинг

Даден лизингов договор се класифицира като финансов лизинг, ако прехвърля по същество всички рискове и изгоди от собствеността върху актива. Всеки друг лизинг се класифицира като оперативен лизинг.

Финансов лизинг

В началото на лизинговия договор финансовият лизинг се признава като актив на Групата в размер, който в началото на лизинговия срок е равен на по-ниската стойност от справедливата стойност на наетата собственост и сегашната стойност на минималните лизингови плащания.

Съответстващото задължение към лизингодателя се отчита в отчета за финансовото състояние като задължение по финансов лизинг.

Лизинговите плащания се разпределят между финансовия разход и намалението на неизплатеното задължение, така че да се получи постоянен периодичен лихвен процент по остатъчното салдо на задължението. Финансовите разходи се признават директно в отчета за всеобхватния доход.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.17 Лизинг (продължение)

Оперативен лизинг

Лизинговите плащания по оперативен лизинг се признават като разход в отчета за всеобхватния доход по линейния метод за целия срок на лизинговия договор, освен ако друга системна база не е представителна за времето, през което потребителят ползва изгодите от наетия актив. Условните разходи за наем се признават като разход, в периода, в който възникват.

Когато се получават стимули при договаряне на оперативен лизинг, те се признават като пасив. Общата полза от стимулите се признава като намаление на разходите за наем през срока на лизинга на линейна база, освен ако друга системна база не представя разпределението във времето на ползите за лизингополучателя от използването на лизинговия актив.

2.18 Провизии

Провизии се признават, когато Групата има настоящи задължения (правно или конструктивно) в резултат на минало събитие, има вероятност за погасяване на задължението да е необходим поток, съдържащ икономически ползи, и може да бъде направена надеждна оценка на стойността на задължението.

Стойността, призната като провизия, е най-добрата приблизителна оценка на разходите, необходими за покриване на сегашното задължение към датата на отчета за финансовото състояние, като се вземат предвид рисковете и несигурностите около задължението. Когато провизия се измерва с паричните потоци, определени за погасяването на сегашното задължение, то балансовата стойност на провизията представлява настоящата стойност на паричните потоци.

Когато за някои или всички икономически изгоди, свързани с уреждането на задължение, се очаква да бъдат възстановени от трета страна, вземанията се признават за актив, ако е сигурно, че възстановената сума ще се получи и вземанията могат да бъдат измерени надеждно.

2.19 Данъци

Дължимите данъци се изчисляват в съответствие с българското законодателство. Данъкът върху печалбата се изчислява на база облагаема печалба, като за целта финансовият резултат се преобразува за определени приходно-разходни позиции (като амортизация, провизии, липси и неустойки и други) в съответствие с българското данъчно законодателство.

Отсрочените данъчни пасиви се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на данъчно облагане, освен в случаите, когато възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

Отсрочените данъчни активи се отчитат за всички временни разлики, подлежащи на приспадане до степента, до която е вероятно да има бъдеща облагаема печалба, срещу която да се извършат съответните приспадания по отсрочени данъчни активи. Това не се отнася за случаите, когато те възникват от първоначалното отчитане на актив или пасив при сделка, която към момента на извършване не дава отражение нито на счетоводната, нито на данъчната печалба (загуба).

2. Счетоводна политика (продължение)

2.19 Данъци (продължение)

Текущите и отсрочени данъци се признават като приход или разход и се включват в нетната печалба за периода, освен в случаите, когато тези данъци възникват от сделка или събитие, отчетени за същия или различен период директно в собствения капитал. Текущите и отсрочени данъци се начисляват или приспадат директно от собствения капитал, когато тези данъци се отнасят за позиции, които се начисляват или приспадат в собствения капитал.

2.20 Финансови инструменти

Финансовите инструменти на Групата включват финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, парични средства в брой и в банки, търговски и други вземания, предоставени и получени заеми, търговски и други задължения. Ръководството на Групата счита, че справедливата стойност на финансовите инструменти е близка до балансовата им стойност. Справедлива стойност е тази, за която актив може да бъде разменен или пасив да бъде уреден, между информирани и независими страни в справедлива и непринудителна сделка.

Инвестициите се признават и отписват на датата на търгуване, където покупката или продажбата на инвестиция се осъществява чрез договор, чиито условия изискват доставката на инвестицията в рамките на определения от съответния пазар срок, и първоначално се оценяват по справедлива стойност, нетно от разходите по сделката, с изключение на тези финансови активи, класифицирани по справедлива стойност в печалбата или загубата, които първоначално се измерват по справедлива стойност.

2.20.1 Финансови активи

Финансовите активи се класифицират в следните специфични категории: „финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата“, „инвестиции, държани до падеж“, „финансови активи на разположение за продажба“ и „заеми и вземания“. Класификацията зависи от типа и целта на финансовите активи и се определя при първоначалното им признаване.

Търговските вземания, заемите и другите вземания, които имат фиксирани или определени плащания, които не се търгуват на активен пазар, се класифицират като „заеми и вземания“.

Към 31 декември 2011 Групата не притежава „инвестиции държани до падеж“ и „финансови активи на разположение за продажба“. Към 31 декември 2010 Групата не притежава „инвестиции държани до падеж“.

Парични средства и парични еквиваленти

Паричните средства включват парични средства в брой и по сметки в банки. Групата счита всички високоликвидни финансови инструменти с матуритет 3 месеца или по-малко за парични еквиваленти. За целите на отчета за паричните потоци, паричните средства и еквиваленти включват парични средства и парични еквиваленти, както е описано по-горе.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата

Финансов актив се класифицира като отчитан по справедлива стойност в печалбата или загубата, когато активът е държан за търгуване или е определен като инструмент за отчитане в печалбата или загубата. Към 31 декември 2011 Групата отчита активи държани за търгуване.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.20 Финансови инструменти (продължение)

2.20.1 Финансови активи (продължение)

Финансов актив се класифицира като държан за търгуване, когато активът е придобит основно с цел продажба в близко бъдеще или е част от портфейл с ценни книжа за търговия или е деривативен договор, който не се използва за хеджиране.

Регулярните сделки с финансовите инструменти, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата се признават на датата на търгуване. Датата на търгуване е датата на поемане на ангажимент за покупка или продажба на финансов актив. На датата на сетълмент се извършва прехвърляне на собствеността. Между датата на търгуване и датата на сетълмент не се признава дериватив от промяна в пазарната цена.

При първоначално признаване финансовите активи се признават по справедлива цена. Обичайно за справедлива цена се приема цената на сделката, уговорена между страните, когато двете страни са информирани, желаещи и търсещи да сключат сделка при пазарни условия. Последващо оценяване на финансовите инструменти се извършва по справедлива цена, определена от котировка на инструмента на активен пазар. За активен пазар се приема пазар, на който редовно се обявяват цени и се сключват сделки с инструмента. За справедлива цена от регулиран пазар се приема цената на последната сделка за деня за недеривативен финансов инструмент. При невъзможност да се определи справедливата стойност от активна котировка, се ползват подходящи техники за оценяване, базирани на информация, която всички пазарни участници биха взели предвид при оценяване на финансовия инструмент. Тази информация може да постъпва от наблюдаеми и ненаблюдаеми източници. Разликата от промяната в справедливата стойност на финансов инструмент се представя в текуща печалба и загуба.

Заеми и вземания

Заемите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност чрез метода на ефективната лихва, с изключение на текущите вземания, където признаването на лихвата би било незначително. Предоставените заеми от Групата и вземанията по финансиране на дейности за енергийна ефективност са представени са представени в консолидирания отчет за финансовото състояние като „Предоставени заеми и вземания”, а търговските вземания – в „Търговски и други вземания”.

Търговските и други вземания са представени по тяхната номинална стойност, намалена с евентуална загуба от обезценка. На база на преглед на вземанията към края на годината се извършва преценка за загуби от обезценка и несъбираемост.

Обезценка

Финансови активи, освен такива, отчитани по справедлива стойност чрез печалбата или загубата, се преценяват за наличие на индикации за обезценка към датата на изготвяне на финансовия отчет. Финансов актив се счита за обезценен само тогава, когато съществуват обективни доказателства, че в резултат на едно или повече събития, настъпили след първоначалното му признаване, очакваните парични потоци са намалели.

За определени категории финансови активи, като търговски вземания, активи, за които се преценява, че не се обезценяват индивидуално, са последващо преценявани за обезценка на колективна база. Обективни доказателства за обезценка на портфейл от вземания може да включва минал опит на Компанията-майка по събиране на плащания, увеличаване броя на закъснелите плащания в портфейла за повече от средния кредитен период от 180 дни, както и наблюдавани промени в националните или местните икономически условия, които са свързани с просрочването на вземанията.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.20 Финансови инструменти (продължение)

2.20.1 Финансови активи (продължение)

За финансови активи, отчитани по амортизирана стойност, стойността на загубата от обезценка е разликата между балансовата стойност на активите и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент.

С изключение на финансовите активи на разположение за продажба, ако в последващ период стойността на загубата от обезценка намалее и намалението може обективно да се препише на събитие след признаването на обезценката, предходната призната загуба от обезценка се отразява в отчета за всеобхватния доход до степента до която балансовата стойност на инвестицията, в деня в който обезценката се отразява, не превишава стойността, която амортизираната стойност би имала, ако не се признава обезценка.

2.20.2 Емитирани финансови пасиви и капиталови инструменти

Класификация като дългови или капиталови

Дълговите и капиталовите инструменти се класифицират като финансови пасиви или капиталови в съответствие със същността на договорното споразумение.

Капиталови инструменти

Капиталов инструмент е всеки договор, който свидетелства за остатъчен интерес в активите на Групата след приспадане на всичките му пасиви. Капиталовите инструменти се отчитат по получените постъпления, нетно от разходите по емитирането им.

Финансови пасиви

Финансовите пасиви включват получени заеми (банкови заеми, облигационни заеми и други заети средства) и търговски и други задължения и финансов пасив по привелигирани акции.

Заемите първоначално се оценяват по справедлива стойност, намалена с направените разходи по извършване на транзакцията. Впоследствие заемите се отчитат по амортизируема стойност, като всяка разлика между дължимите плащания (нетирани с разходите по извършването на транзакциите) и стойността на заема се признава в отчета за всеобхватния доход през периода на заема, като се използва методът на ефективния лихвен процент.

Методът на ефективния лихвен процент представлява метод за определяне на амортизираната стойност на финансов инструмент и за разпределяне на прихода/разхода от него за определен период от време. Ефективният лихвен процент е лихвата, която точно дисконтира очакваните бъдещи парични постъпления или плащания (включително всички получени такси и други надбавки или отбивки) за очаквания живот на финансовия инструмент или, когато е подходящо за по-кратък период, до балансовата му стойност.

Заемите се признават като краткосрочни, освен в случаите, при които Групата има безусловното право да отложи плащането на задължението за поне 12 месеца след датата на отчета за финансовото състояние.

Търговските и други задължения са оценени по стойността, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.21 Приходи и разходи по строителни договори

Групата класифицира като договор за строителство всеки един договор, в който е конкретно договорено изграждането на актив или на съвкупност от активи, които са в тясна взаимна връзка или взаимна зависимост по отношение на тяхното проектиране, технология и функция или тяхната крайна цел или предназначение.

Приходите по договора се измерват по справедливата стойност на полученото или подлежащо на получаване възнаграждение. Разходите по договора включват всички преки разходи, които се отнасят към договора. Разходи, непредвидени в договора като административни разходи и разходи за продажба са признати през отчетния период независимо от етапа на завършеност на договора.

Когато резултатът от договор за строителство може да бъде оценен надеждно, приходите и разходите, свързани с договора за строителство се признават в съответствие с етапа на завършеност на дейността по договора към датата на отчета за финансовото състояние, изчислен като отношение на извършените до момента разходи по договора към очаквания общ размер на разходите по договора. Очакваните загуби по договор за строителство се признават като разход в отчета за всеобхватния доход.

Измененията в строителните работи, изплащането на искове и материални стимули се признават до степента, до която е вероятно те да доведат до реализиране на приходи и същите могат да бъдат надеждно оценени.

В случай, че резултатът от договор за строителство не може да бъде оценен надеждно, приходите се разпознават в размера на извършените разходи, свързани с договора, ако те се считат, че могат да бъдат възстановени от клиента.

2.22 Други приходи и разходи

Приходите от продажба на продукцията се признават в момента, когато рисковете и изгодите от собствеността върху продукцията са прехвърлени на купувача и разходите във връзка със сделката могат да бъдат надеждно измерени.

Приходите от продажби на стоки и услуги се признават в момента на възникването им, независимо от паричните постъпления и плащания, когато Групата изпълни условията на продажбите и значителните рискове и изгоди, свързани със собствеността върху стоките, са прехвърлени на купувача.

Разходите се признават в отчета за всеобхватния доход, когато възникне намаление на бъдещи икономически изгоди, свързани с намаление на актив или увеличение на пасив, което може да бъде оценено надеждно. Разходите се признават на базата на пряка връзка между извършените разходи и приходите. Когато икономическите изгоди се очаква да възникват през няколко финансови периоди и връзката им с приходите може да бъде определена само най-общо или косвено, разходите се признават в отчета за всеобхватния доход на базата на процедури за систематично и рационално разпределение.

Приходите и разходите за лихви се начисляват на времева база при съблюдаване на дължимата сума по главницата и приложимия/ефективния лихвен процент.

2. Счетоводна политика (продължение)

2.22 Други приходи и разходи (продължение)

Разходи по заеми, които могат пряко да се отнесат към придобиването, строителството или производството на един отговарящ на условията актив, се капитализират като част от стойността на този актив. Отговарящ на условията актив е актив, който непременно изисква значителен период от време, за да стане готов за предвижданата му употреба или продажба. Инвестиционния доход от временното инвестиране на средствата от заеми, отпуснати изрично за определен актив намаляват сумата на разходите по заеми за капитализиране.

Извършваните сделки се анализират от Групата с цел да се идентифицира наличие или отсъствие на агентско взаимоотношение. Процесът обхваща обстоятелствата около рисковете и ползите, които се понасят от Групата, при продажбата на стоки или предоставянето на услуги. Когато не е установено агентско взаимоотношение приходите и разходите за сделките извършвани от Групата се представят като брутни суми в консолидирания отчет за всеобхватния доход.

3. Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки

Изготвянето на финансови отчети в съответствие с МСФО изисква от ръководството да приложи някои счетоводни предположения и приблизителни счетоводни оценки, които се отразяват на отчетените стойности на активите, пасивите и оповестяванията на условните активи и задължения към датата на отчета за финансовото състояние и върху отчетените стойности на приходите и разходите през отчетния период. Тези преценки се основават на наличната информация към датата на изготвяне на консолидирания финансов отчет, като действителните резултати биха могли да се различават от тези преценки.

3.1. Приходи и разходи по строителни договори

Както е оповестено в бел. 2.21 признаването на приходи по строителни договори изисква определяне на етап на завършеност на всеки договор за строителство. Този етап се определя на база на наличната информация за общата стойност на подлежащото на получаване възнаграждение и общите разходи по съответния договор. Общата стойност на разходите по договори за строителство зависи от обема и стойността на строителните дейности, които предстои да бъдат извършени, за да се изпълнят ангажиментите на Групата. Обемът и стойността на бъдещите дейности зависят от бъдещи фактори, които могат да се различават от преценките на ръководството.

3.2. Обезценка на нефинансови активи

Обезценка съществува, когато балансовата стойност на актив или единицата, генерираща парични потоци надвишава неговата възстановима стойност, където възстановимата стойност на актив или единица, генерираща парични потоци, е по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите по продажба на даден актив, и неговата стойност в употреба. Справедливата стойност, намалена с разходите по продажба, е сумата, която би могла да бъде получена при продажбата на даден актив или единица, генерираща парични потоци, в пряка сделка между информирани и желаещи осъществяването на сделката страни, след приспадане на разходите по продажбата. Изчислението на стойността в употреба се базира на модела на дисконтираните парични потоци. Паричните потоци се изчисляват от бюджета за следващите пет години. Възстановимата стойност е най-чувствителна спрямо нормата на дисконтиране, използвана в модела на дисконтираните парични потоци, както и спрямо очакваните бъдещи парични постъпления и нормата на растеж.

3. Критични счетоводни преценки и основни източници на несигурност при извършване на счетоводни оценки (продължение)

3.3. Обезценка на финансови активи

Обезценката на финансови активи се определя на база очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с първоначалния ефективен лихвен процент. При определяне на бъдещите парични потоци, Групата анализира финансовото състояние на длъжниците и очаквания период за възстановяване на вземанията.

3.4. Ползнен живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи

Други съществени източници на несигурност са преценката на ръководството по отношение на определянето на полезния живот на имоти, машини и съоръжения и нематериални активи. През 2011 не са настъпили събития, които налагат промяна в полезния живот на тези активи.

3.5. Икономическа среда

През 2011 и 2010 в резултат на глобалната финансова и икономическа криза, в българската икономика се наблюдава спад в икономическо развитие, който засяга широк кръг от индустриални сектори. Това води до забележимо влошаване на паричните потоци и намаляване на доходите и в крайна сметка – до съществено влошаване на икономическата среда, в която Групата оперира. В допълнение, нарастват съществено ценовият, пазарният, кредитният, ликвидният, лихвеният, оперативният и другите рискове, на които е Групата е изложена. В резултат, нараства несигурността относно способността на клиентите да погасяват задълженията си в съответствие с договорените условия. Поради това, размерът на загубите от обезценка на предоставени лихвени заеми, вземания от клиенти, а също така и стойностите на другите счетоводни приблизителни оценки, в последващи отчетни периоди биха могли съществено да се отличават от определените и отчетени в настоящия консолидиран финансов отчет. Ръководството на Групата прилага необходимите процедури за управление на тези рискове.

3.6. Справедлива стойност на финансови активи

През 2011 пазарът на БФБ се характеризира със слаба активност. Ако пазарът не се възстанови, това може да доведе до по-трудна реализация на големи пакети при текущите активни котировки.

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всяки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

4. **Имоти, машини и съоръжения**

	Земя	Сгради	Машини и съоръжения	Транспортни средства	Други	Разходи за придобиване на дълготрайни активи	Общо
<i>Отчетна стойност</i>							
1 ЯНУАРИ 2010	20,358	24,478	19,337	11,799	5,645	6,170	87,787
Придобити	-	15	258	37	203	13,408	13,921
Прехвърлени	3,145	9,175	1,170	17	116	(13,623)	-
Отписани	(990)	(114)	(13)	(338)	(21)	(3)	(1,479)
31 ДЕКЕМВРИ 2010	22,513	33,554	20,752	11,515	5,943	5,952	100,229
Придобити	-	-	351	51	56	2,105	2,563
Прехвърлени	207	97	2	79	2	(387)	-
Отписани	(411)	(95)	(58)	(234)	(179)	-	(977)
Отписани при продажба на дъщерни дружества	(16,020)	(6,055)	(9,776)	(1,156)	(2,096)	(1,141)	(36,244)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	6,289	27,501	11,271	10,255	3,726	6,529	65,571
<i>Напълната амортизация и обезценка</i>							
1 ЯНУАРИ 2010	-	4,097	7,543	2,819	2,194	-	16,653
Разход за амортизация	-	428	1,370	810	408	-	3,016
Амортизация на преустановени дейности	-	121	935	60	194	-	1,310
Отписани	-	(17)	(3)	(136)	(3)	-	(159)
31 ДЕКЕМВРИ 2010	-	4,629	9,845	3,553	2,793	-	20,820
Разход за амортизация	-	548	1,323	797	410	-	3,078
Обезценка	-	-	-	-	11	168	179
Отписани	-	(20)	(55)	(195)	(139)	-	(409)
Отписани при продажба на дъщерни дружества	-	(2,412)	(5,408)	(281)	(1,045)	-	(9,146)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	-	2,745	5,705	3,874	2,030	168	14,522
<i>Балансова стойност</i>							
1 януари 2010	20,358	20,381	11,794	8,980	3,451	6,170	71,134
31 декември 2010	22,513	28,925	10,907	7,962	3,150	5,952	79,409
31 декември 2011	6,289	24,756	5,566	6,381	1,696	6,361	51,049

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

4. Имоти, машини и съоръжения (продължение)

Към 31 декември 2011 и 2010 машини, съоръжения и оборудване с балансова стойност съответно 4,871 хил. лв. и 8,177 хил. лв. са наети по договор за финансов лизинг (виж също бел. 17). Към 31 декември 2011 и 2010 дълготрайни материални активи с балансова стойност съответно 20,966 хил. лв. и 39,495 хил. лв. са заложили като обезпечение по договори за банков кредит (виж също бел. 16).

5. Инвестиционни имоти

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Стойност към началото на годината	550	742
Продажби	-	(192)
Обезценки	(16)	-
Стойност към края на годината	<u>534</u>	<u>550</u>

Към 31 декември 2011 и 2010 Групата е направила преценка на инвестиционните имоти до справедлива стойност, в резултат на което за годината, приключваща на 31 декември 2011 е отчетена обезценка в размер на 16 хил. лв. През 2011 няма придобиване или продажба на инвестиционни имоти. През 2010 са продадени инвестиционни имоти на стойност 192 хил. лв.

Инвестиционните имоти на Групата се отдават под наем. Приходите от наеми отчетени през 2011 и 2010 година в отчета за всеобхватния доход са в размер на 67 хил. лв и 93 хил. лв. съответно.

6. Нематериални активи

	Права върху собственост	Програмни продукти	Общо
<i>Отчетна стойност</i>			
1 ЯНУАРИ 2010	2,662	374	3,036
Придобити	9	20	29
Отписани	-	-	-
31 ДЕКЕМВРИ 2010	<u>2,671</u>	<u>394</u>	<u>3,065</u>
Придобити			
Отписани	-	(70)	(70)
Отписани при продажба на дъщерни дружества	(1,180)	(16)	(1,196)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	<u>1,491</u>	<u>308</u>	<u>1,799</u>
<i>Натрупана амортизация</i>			
1 ЯНУАРИ 2010	808	225	1,033
Разход за амортизация	63	42	105
Амортизация на преустановени дейности	49	1	50
Отписани	-	-	-
31 ДЕКЕМВРИ 2010	<u>920</u>	<u>268</u>	<u>1,188</u>
Разход за амортизация	65	34	99
Отписани	-	(63)	(63)
Отписани при продажба на дъщерни дружества	(150)	(6)	(156)
31 ДЕКЕМВРИ 2011	<u>835</u>	<u>233</u>	<u>1,068</u>
<i>Балансова стойност</i>			
1 януари 2010	1,854	149	2,003
31 декември 2010	<u>1,751</u>	<u>126</u>	<u>1,877</u>
31 декември 2011	<u>656</u>	<u>75</u>	<u>731</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

7. Активи по проучване и оценка на минерални ресурси

Активите по проучване и оценка на минерални ресурси представляват капитализирани разходи по енергиен проект Ломски лигнити. Проектът Ломски лигнити е свързан с получаване на концесия за добив на лигнити от Ломското лигнитно находище.

Проектът Ломски лигнити стартира през октомври 2007 със сключване на договор за търсене и проучване между Компанията-майка и Министерството на икономиката и енергетиката. Към 31 декември 2011 и 2010 активите по проучване и оценката на минерални ресурси са в размер на 1,579 хил. лв. и 1,555 хил. лв. Към тези дати Групата не е начислявала амортизация на активите, тъй като не е определена техническата изпълнимост и търговската приложимост на проекта.

Към 31 декември 2011 и 2010 Групата е преценила, че няма индикации за обезценка на активите по проучване и оценка на минерални ресурси и не е начислила такава.

На 21 април 2011 Компанията-майка продава Активите по проучване и оценка на минерални ресурси на дъщерното дружество Артанес Майнинг Груп АД, учредено с цел да развива и управлява проекта.

8. Инвестиции в асоциирани предприятия

Инвестицията в асоциирано предприятие към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

ДРУЖЕСТВО	Дял		ОТЧЕТНА СТОЙНОСТ	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Алфа Енемона ООД	40%	40%	4	4
ОБЩО			4	4

В настоящия консолидиран финансов отчет инвестицията в асоциирано предприятие е представена по метода на собствения капитал, отчитайки дела на печалбите и загубите на асоциираното дружество.

Делът на Групата в печалбите на асоциираното дружество са както следва:

Алфа Енемона ООД	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Общо активи	264	401
Общо пасиви	58	60
Нетни активи	206	341
Дял на Групата в нетните активи на асоциираното дружество	82	136

Алфа Енемона ООД	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Общо приходи	526	808
Обща печалба за периода	179	314
Дял на Групата в печалбите на асоциираното дружество	72	126

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

9. Текущи и нетекущи предоставени заеми и вземания

Текущите и нетекущи заеми и вземания към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

Нетекущи заеми и вземания

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Вземания по ЕСКО договори на Групата	25,537	15,420
Вземания във връзка със секюритизация с контрагенти извън Групата	1,890	9,913
Вземания по цесия	5,181	
Предоставени заеми на несвързани лица	-	136
Предоставени заеми на служители	2,060	3,238
Други активи	15	16
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ	34,683	28,723
Обезценка на предоставени заеми на служители- бел.27.1.	(973)	-
ОБЩО НЕТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ	33,710	28,723

Текущи заеми и вземания

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Вземания по ЕСКО договори на Групата	6,497	3,730
Вземания във връзка със секюритизация с контрагенти извън Групата	1,224	2,839
Вземания по цесия	1,845	
Предоставени заеми на несвързани лица	16,543	11,569
Други активи	-	24
ОБЩО ТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ	26,109	18,162
Обезценка на предоставени заеми на несвързани лица- бел.27.1.	(4,953)	-
ОБЩО ТЕКУЩИ ПРЕДОСТАВЕНИ ЗАЕМИ И ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО	21,156	18,162

Вземания по ЕСКО договори на Групата представляват вземания по договори за изпълнение на инженеринг с гарантиран резултат (ЕСКО договори), при които дейността по инженеринг се извършва от Групата и е договорено разсрочено плащане.

Вземания във връзка със секюритизация представляват вземания придобити по силата на договори за цесия с дружества извън Групата.

Вземанията от цесия към 31 декември 2011 представляват настоящата стойност на цедирано вземане към местна компания.

Предоставените заеми на свързани лица, несвързани лица и служители са необезпечени, с лихвен процент от 6% до 10%.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

9. Текущи и нетекущи предоставени заеми и вземания (продължение)

Към 31 декември 2011 и 2010 нетекущи заеми и вземания в размер на 8,337 хил. лв. и 11,676 хил. лв. съответно са заложен като обезпечение по облигационен заем и заем от Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) – виж бел.16.

Движението на провизията за обезценка на вземанията е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо в началото на годината	-	-
Призната загуба от обезценка на нетекущи заеми и вземания	973	-
Призната загуба от обезценка на текущи заеми и вземания	4,953	-
Салдо в края на годината	<u>5,926</u>	<u>-</u>

10. Финансови активи на разположение за продажба

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Компенсаторни инструменти	-	49
Общо финансови активи на разположение за продажба	<u>-</u>	<u>49</u>

През 2011 Групата се е освободила от компенсаторните инструменти при продажбата на дъщерни дружества.

11. Репутация

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Отчетна стойност на репутация	3,413	3,413
Обезценка на репутация	(1,300)	-
Балансова стойност	<u>2,113</u>	<u>3,413</u>

Репутацията в размер на 3,413 хил. лв. е формирана при придобиване на дъщерното дружество ЕМКО АД през 2008 година. Размерът на репутацията е определен като разликата между цената на придобиване и придобития дял от нетната справедлива стойност на разграничимите активи, пасиви и условни задължения на придобитото дружество.

Към 31 декември 2011 Групата е направила анализ на възстановимата стойност на репутацията и е установила наличие на обезценка. За определяне на възстановимата стойност е избран методът на свободни парични потоци за инвеститорите и очакваните парични потоци, които ще генерира компанията през следващите 5 години са дисконтирани към датата на консолидирания отчет за финансово състояние със средно-претеглената цена на капитала. Поради липса на сделки в сектора на компании с подобни дейности, както и публични такива, активно търгувани на българската фондова борса, методът на справедливата стойност не е приложим за оценка на дружеството. За целите на анализа за обезценка, репутацията е определена към строителна единица, генерираща парични потоци – дъщерното дружество ЕМКО АД.

В резултат на направените анализи към 31 декември 2011 ръководството на Групата е начислило провизия за обезценка на репутацията си в размер на 1,300 хил. лв., която е отчетена като разход за обезценка на репутация през 2011 (виж също бел. 27.1).

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

12. Материални запаси

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Материали	4,262	9,545
Готова продукция	-	276
Стоки	21	10
Незавършено производство	391	2,414
ОБЩО	4,674	12,245

Към 31 декември 2011 Групата е начислила обезценка на материалните запаси в размер на 88 хил. лв. (2010: 48 хил. лв.), които са отразени в консолидирания отчет за всеобхватния доход (виж бел. 27.1).

Към 31 декември 2011 материални запаси с отчетна стойност 3,912 хил. лв. (2010: 4,466 хил. лв.) са заложили като обезпечение по кредити (виж също бел. 16).

13. Търговски и други вземания

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Вземания от клиенти	28,291	32,476
Авансови плащания на доставчици	9,268	14,364
Удръжки	5,979	5,192
Предоставени аванси на служители	225	55
Вземания от свързани лица	1	13
Други вземания	3,391	6,240
ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ	47,155	58,340
Обезценка на вземания от клиенти	(5,941)	(860)
ОБЩО ТЪРГОВСКИ И ДРУГИ ВЗЕМАНИЯ, НЕТНО	41,214	57,480

Към 31 декември 2011 и 2010 търговски и други вземания в размер на 30,774 хил. лв. и 41,303 хил. лв. съответно са заложили като обезпечение по договори за кредити (виж. бел. 16).

Движението на провизията за обезценка на трудносъбираеми вземания е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо в началото на годината	860	649
Призната загуба от обезценка на вземанията	5,308	298
Възстановена през периода	(44)	(86)
Реинтегрирана загуба от обезценка	(183)	(1)
Салдо в края на годината	5,941	860

При определяне на възстановимостта на вземанията Групата отчита промяната в кредитния риск на търговските и други вземания от датата на възникване до края на отчетния период.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

13. Търговски и други вземания(продължение)

Вземанията, които са просрочени по-малко от 1 година не се считат за обезценени, поради естеството на оперативния цикъл на Групата. Търговските и други вземания включват вземания, които са просрочени повече от 1 година, но ръководството счита, че те са възстановими, тъй като не е налице влошаване на кредитното състояние на клиентите. Вземанията от клиенти, които са просрочени, но необезценени е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
1 - 1.5 години	2,332	5,277
1.5 – 2 години	386	1,099
Над 2 години	1,621	1,685
Общо	<u>4,339</u>	<u>8,061</u>

Вземанията от клиенти, които са просрочени, но необезценени не са обезпечени и Групата няма законови права за нетиране на тези вземания със свои задължения към съответните контрагенти.

Възрастовият анализ на обезценените вземания от клиенти към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Под 1 година	2,065	932
1 - 1.5 години	3,843	78
1.5 – 2 години	318	72
Над 2 години	2,979	607
Общо	<u>9,205</u>	<u>1,689</u>

14. Парични средства

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Парични средства в банки	10,272	5,119
Блокирани парични средства в банки	577	1,153
Парични средства в брой	889	356
ОБЩО ПАРИЧНИ СРЕДСТВА В БРОЙ И В БАНКИ	<u>11,738</u>	<u>6,628</u>

Блокираните парични средства към 31 декември 2011 включват парични средства в банкова сметка, блокирани като обезпечение по издадени гаранции (виж също бел. 34)

Блокираните парични средства към 31 декември 2010 включват парични средства в банкова сметка, блокирани като обезпечение по договор за кредит на дъщерното дружество, ФЕЕИ АДСИЦ в размер на 1,055 хил. лв. Средствата са блокирани за периода на кредита, който е до 6 октомври 2011.

За целите на консолидирания отчет за паричните потоци блокираните парични средства не са включени в паричните средства.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

15. Емитиран капитал и резерви

Емитираният капитал включва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Обикновени акции – бел. 15.1	11,934	11,934
Привилегировани акции – бел. 15.2	1,103	1,103
Премии от издаване на акции – бел. 15.3	36,262	36,262
ОБЩО ЕМИТИРАН КАПИТАЛ	49,299	49,299

15.1. Обикновени акции

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Брой акции	11,933,600	11,933,600
Номинал на една акция в лева	1	1
ОСНОВЕН КАПИТАЛ – ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ	11,934	11,934

Към 31 декември 2011 и 2010 собствеността върху обикновените акции е както следва:

	Към 31.12.2011	%	Към 31.12.2010	%
Дичко Прокопиев Прокопиев	7,176,153	60.13	7,176,153	60.13
Други акционери	4,757,447	39.87	4,757,447	39.87
ОБЩО ОБИКНОВЕНИ АКЦИИ	11,933,600	100.00	11,933,600	100.00

Основният капитал по обикновени акции е напълно внесен към 31 декември 2011 и 2010. Основният капитал на Групата включва непарична вноска под формата на права върху собственост върху три комбинирани марки, чиято справедлива стойност е определена на 1,400 хил. лв. чрез независим оценителски доклад. Правата върху собственост са представени като нематериални активи (виж бел. 6 по-горе).

Енемона АД е регистрирано като публично дружество и акциите на дружеството се търгуват на Българска фондова борса.

15.2. Привилегировани акции

На 2 април 2010 Комисията за финансов надзор вписа емисията привилегировани акции на Компанията-майка за търговия на регулиран пазар. Емисията е реализирана в размер на 1,103 хил. лв., разпределена в 1,102,901 броя привилегировани акции без право на глас с гарантиран дивидент, гарантиран ликвидационен дял, конвертируеми в обикновени акции през март 2017 с номинална стойност 1 лв. всяка. Привилегированите акции носят гарантиран кумулативен дивидент от 0.992 лв. на акция през следващите 7 години.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

15. Емитиран капитал и резерви(продължение)**15.2. Привилегировани акции (продължение)**

При първоначалното признаване Компанията-майка е отчетла издадените привилегировани акции като съставен финансов инструмент и е разграничило финансов пасив във връзка със задължението за изплащане на дивиденди, а остатъчната стойност е отчетена като увеличение на собствения капитал. Общата стойност на получените средства е разпределена както следва:

	При първоначално признаване	Към 31.12.2011
Привилегировани акции – номинал	1,103	1,103
Премии от издаване на акции	5,425	5,425
Финансов пасив по привилегировани акции	4,412	3,747
Задължения за дивиденди от привилегировани акции	-	972
ОБЩО ПОЛУЧЕНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА	10,940	

15.3. Премии от издаване на акции

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Салдо към 1 януари	36,262	30,837
Премии от издаване на привилегировани акции	-	5,425
Салдо към 31 декември	36,262	36,262

15.4. Резерви

Резервите на Групата представляват законови резерви и са формирани чрез решения на акционерите. Законовите резерви могат да се използват за покриване на натрупани загуби или за увеличение на капитала.

През 2009 Компанията-майка е издала 5,966,800 броя варианти, с емисионна стойност 0.17 лв. и обща емисионна стойност 1,014 хил. лв. Общата емисионна стойност е отчетена в резервите на Групата.

Всеки вариант от емисията дава на право на притежателя си да запише една акция при бъдещо увеличение на капитала на Дружеството срещу заплащане на емисионна стойност на новите акции, в размер на 18,50 лв., за една новоиздадена акция. Правото може да се упражни в 6-годишен срок.

15.5. Дивиденди

С решение на Общото Събрание от 30 юни 2011 Компанията-майка е разпределила дивидент по привилегированите акции в общ размер на 881 хил. лв., което представлява 0.799111 лв. на акция. Датата, към която собствениците на акции имат право на дивидент, е 1 септември 2011.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

16. Заеми

Заемите, получени от Групата към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Облигационни заеми	-	5,886
Заеми от финансови институции	74,190	81,931
Заеми от несвързани лица	10,557	3,835
ОБЩО	84,747	91,652

16.1 Облигационни заеми

Издадените облигационни заеми към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

ISIN Код	Издадени дългови ценни книжа	Падеж	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
BG2100021067	Необезпечени облигации с плаваща лихва, в евро	2011	-	2,934
BG2100041065	Облигации с фиксирана лихва, в евро, обезпечени със залог на вземания	2011	-	2,952
ОБЩО ОБЛИГАЦИОННИ ЗАЕМИ			-	5,886

Към 31 декември 2010 всички издадени облигации са неконвертируеми и са регистрирани за търговия на Българската фондова борса. Основните параметри по издадените облигационни заеми са както следва:

ISIN Код	Номинал	Лихвен процент	Изплащане на лихвата
BG2100021067	6,000 хил. евро.	6-месечен EURIBOR + 4.75%	6-месечно
BG2100041065	3,000 хил. евро	7.625%	6-месечно

Изплащането на главницата по облигационна емисия BG2100021067 е на 4 равни вноски в размер на 1,500 хил. евро всяка на 29.12.2009, 29.06.2010, 29.12.2010 и 29.06.2011. Изплащането на главницата по облигационна емисия BG2100041065 е на 4 равни вноски с размер на 750 хил. евро всяка на 27.05.2010, 27.11.2010, 27.05.2011, 27.11.2011.

Към 31 декември 2011 Групата няма задължения по облигационни заеми.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

16. Заеми (продължение)**16.2 Заеми от финансови институции**

Получените от Групата заеми от финансови институции към 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

		Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Кредитна линия – СЖ Експресбанк	(а)	17,855	13,563
Инвестиционни кредити – Банка ДСК	(б)	14,930	11,957
Кредитни линии – Уникредит Булбанк	(в)	14,501	14,137
Инвестиционни кредит – Уникредит Булбанк	(г)	6,568	8,299
Овърдрафт – Уникредит Булбанк	(д)	1,467	4,684
Инвестиционни кредити – ОББ	(е)	-	1,708
Овърдрафт ОББ	(ж)	4,596	6,219
Кредитна линия – Ситибанк клон София	(з)	-	4,890
Кредитна линия – Токуда банк	(и)	-	100
Кредитна линия – ING банк	(к)	454	496
Кредитна линия – МКБ Юнионбанк	(л)	1,000	-
Инвестиционни кредити – „Фонд енергийна ефективност”	(м)	38	192
Инвестиционни кредити – СИБАНК		12	-
Овърдрафт – Първа Инвестиционна Банка	(н)	1,997	-
Овърдрафт – Инвестбанк	(о)	1,696	-
Овърдрафт – Алианц Банк България	(п)	726	-
Инвестиционен заем от Европейска банка за възстановяване и развитие (ЕБВР)	(р)	8,350	11,892
Други		-	3,794
ОБЩО ЗАЕМИ ОТ ФИНАНСОВИ ИНСТИТУЦИИ		74,190	81,931

Основните параметри по получените заеми от финансови институции са следните:

(а) През май 2010 е отпусната револвираща кредитна линия от Сосиете Женерал Експресбанк в размер на 15,325 хил. евро за финансиране на проект за окабеляване и инсталиране на контролно-измервателни прибори и автоматика в 3-ти и 4-ти блокове на АЕЦ – Моховце, Словашка Република. Кредитът е обезпечен със залог върху вземанията по договора за изпълнение, залог на материали и оборудване. Към 31 декември 2011 са усвоени средства в размер на 13,691 хил. лв. Падежът на кредитната линия е 30 ноември 2012.

През юли 2011 е подписана кредитна линия с общ лимит от 5 млн. евро. Към 31 декември 2011 са усвоени средства в размер на 4,164 хил. лв. Падежът на кредитната линия е 31 юли 2012.

(б) Кредитът от Банка ДСК е отпуснат за финансиране на проекти на Групата по енергийна ефективност. Лимитът по кредита е 7,750 хил. евро като към 31 декември 2011 Групата е усвоила 14,930 хил. лв. (2010: 11,957 хил. лв.) Като обезпечение по кредита от Банка ДСК Енемона АД е издала запис на заповед, залог на бъдещи вземания от клиенти по финансираните проекти, застраховка финансов риск. Договорът за кредит е с падеж през 2014.

(в) Към 31 декември 2011 Групата е усвоила 14,501 хил. лв. по пет кредитни линии, договорени с Уникредит Булбанк (2010: 14,137 хил.лв.). Лимитът по кредитните линии е общо в размер на 16,312 хил. евро. Като обезпечение по кредитите от Уникредит Булбанк Групата е учредила ипотека върху земя и сгради и залог на настоящи и бъдещи вземания от клиент. Падежът по кредитните линии е октомври 2011, 2012, 2015 и 2017.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

16. Заеми (продължение)

16.2 Заеми от финансови институции (продължение)

(г) Инвестиционният кредит от Уникредит Булбанк е отпуснат е за финансиране изграждането и пускането в експлоатация на виртуален газопровод и с падеж октомври 2016, като към 31 декември 2011 е в размер на 3,126 хил. лв. Кредитът е обезпечен с ипотека върху земя и изградените върху нея станции за компресиране и декомпресиране на природен газ, залог на оборудване, залог върху настоящи и бъдещи вземания по проекта, залог върху парични средства. Инвестиционният кредит от Уникредит Булбанк е отпуснат с цел закупуване на офис сградата на Дружеството в гр. София. Усвоената сума към 31 декември 2011 е в размер на 3,442 хил. лв. Кредитът е обезпечен с ипотека върху сградата и прилежащата и земя

(д) Овърдрафт заемът от Уникредит Булбанк е с лимит 1,000 хил.евро и с падеж 31 октомври 2012. Заемът е отпуснат за оборотни средства и е обезпечени със залог на бъдещи, вземания, парични средства и производствено оборудване. Към 31 декември 2011 са усвоени средства в размер на 1,467 хил.лв.

(е) Инвестиционните кредити от ОББ са отпуснати за покупка на поземлени имоти и производствено оборудване. Към 31 декември 2010 са усвоени 1,708 хил. лв.. Кредитите са с падеж 2011 и към 31 декември 2011г. са напълно погасени.

(ж) Овърдрафтът от ОББ е с лимит 3,500 хил. евро за оборотни средства и банкови гаранции, като към 31 декември 2011 Дружеството е усвоило 4,596 хил. лв. Овърдрафтът е с падеж 20 януари 2012. Като обезпечение по овърдрафта Дружеството е учредило ипотеки върху сгради и апартаменти собственост на Енемона АД, както и залози върху движимо имущество.

(з) По договор за кредитна линия със Ситибанк клон – София към 31 декември 2010 Групата има усвоени суми в размер на 4,890 хил.лв. Лимитът по кредитната линия е 9,429 хил. евро. Падежът по кредитната линия е 30 септември 2011. Към 31 декември 2011г. кредитната линия е напълно изплатена.

(и) През 2010 Групата е получила кредитна линия от Токуда банк с лимит от 100 хил. лв. Към 31 декември 2010 е усвоена цялата главница. Като обезпечение е учреден залог на бъдещи вземания. Кредитната линия е с падеж март 2011 и към 31 декември 2011г. е напълно изплатена.

(к) През 2010 Групата е получила смесен лимит за условни задължения от ING Bank с размер 14,800 хил. лв., от който към 31 декември 2011 са усвоени 454 хил.лв. (2010г.:496 хил. лв.) под формата на овърдрафт. Като обезпечение е учреден залог върху настоящи и бъдещи вземания от клиенти, ипотека върху имот, собственост на Групата и е издадена запис на заповед в полза на банката. Падежът на револвиращия кредит е август 2012.

(л) Групата е получила три кредитни линии от Юнионбанк. Първата кредитна линия е на стойност от 300 хил. лв. и е с падеж 6 октомври 2011, същата е погасена към 31 декември 2011. Втората кредитна линия е на стойност 500 хил. лв. и е напълно усвоена към 31 декември 2011. Падежът на кредитната линия е 31 януари 2012. Кредитните линии са обезпечени със залог на вземания. Третата кредитна линия е на стойност от 500 хил.лв. и е с падеж 3 януари 2012. Към 31 декември 2011 кредитната линия е напълно усвоена. Към датата на одобряване на настоящия консолидиран финансов отчет кредитната линия е напълно погасена.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

16. Заеми (продължение)

16.2 Заеми от финансови институции (продължение)

(м) Групата е получила инвестиционни кредити от Фонд за енергийна ефективност за финансиране на проекти на Групата по енергийна ефективност. Към 31 декември 2011 усвоената сума е 38 хил. лв. (2010: 192 хил. лв.). Като обезпечение е сключена застраховка финансов риск и е издадена запис на заповед в полза на банката.

(н) Групата е получила към 2 юни 2011 овърдрафт по разплащателна сметка със ПИБ - клон Враца 2,000 хил. лв. със срок на погасяване 30 април 2012. Към 31 декември 2011 са усвоени 1,997 хил. лв.

(о) Групата е подписала договор за кредит с Инвестбанк за 2,000 хил. лв. Крайният срок за погасяване на кредита е 26 май 2012. Към 31 декември 2011 са усвоени 1,696 хил. лв. Кредитът е обезпечен със залог на вземания.

(п) Групата е подписала договор за кредит с Алианц Банк България за 1,000 хил. лв. Крайният срок за погасяване на кредита е 24 септември 2012. Към 31 декември 2011 са усвоени 726 хил. лв. Кредитът е обезпечен със залог на съоръжения и оборудване и на вземания.

(р) По силата на сключен договор за заем от 21 декември 2007 с Европейската банка за възстановяване и развитие (ЕБВР) на обща стойност 7 млн. евро през 2010 и 2009 Групата получава средства съответно в размер на 2,335 хил. евро и 3,000 хил. евро, за финансиране на завършени проекти за енергийна ефективност с гарантиран резултат (ЕСКО договори). През 2011 приложимият годишен лихвен процент по заема е както следва: за първия транш – 6.45%, за втория транш – 6.5%. През 2011 и 2010 са извършени лихвени плащания по договора в размер на 642 хил. лв. и 684 хил.лв. съответно. Главницата по заема се изплаща на равни тримесечни вноски (23 вноски за първи транш и 21 вноски за втори транш). Крайната дата за изплащане на заема е 4 март 2015. През 2011 и 2010 е изплатена част от главницата в размер съответно на 1,312 хил. евро и 1,161 хил. евро.

Лихвените проценти по банкови заеми са плаващи, на базата на EURIBOR и SOFIBOR с надбавка.

16.3 Изисквания на заемите от финансови институции

Съгласно условията на заемите, Групата следва да отговаря на редица оперативни и финансови изисквания.

Към 31 декември 2011 Групата е спазила всички изисквания на банков заем от ЕБВР с отчетна стойност 8,350 хил.лв.

Към 31 декември 2010 Групата е нарушила финансово изискване на банков заем от ЕБВР с отчетна стойност 11,892 хил. лв. Съгласно клаузите на договора, нарушението на изискване по заема може да доведе до промяна на заема като изискуем при поискване от кредитора или до еднократна предсрочна изискуемост на цялото задължение, като тази възможност е предвидена да бъде изразена от ЕБВР писмено. Заемът е представен като текущо задължение към 31 декември 2010.

16. Заеми (продължение)

16.3 Изисквания на заемите от финансови институции (продължение)

Коефициент на просрочени вземания

Съгласно условията по договора с ЕБВР, Групата трябва да спазва максималното съотношение на просрочените вземания по ЕСКО договори за повече от 60 дни към общата сума на вземанията финансирани със средства от този заем да не превишава 5%. При просрочване на една или повече месечни вноски, като просрочено е оповестено цялото вземане от съответния длъжник.

Към 31 декември 2011 няма просрочия по ЕСКО договори. Към 31 декември 2010 това съотношение е 15.54%, което представлява нарушение на изискването по договора.

Групата е сключила договори за поръчителство за част от своите вземания с балансова стойност към 31 декември 2011 и 2010 съответно 4,618 хил.лв. и 3,722 хил.лв. Съгласно тези договори контрагентът се конституира като солидарен длъжник със съответния клиент за част от неговите задължения. През 2011 и 2010 поръчителите са изплатили съответно 276 хил.лв. и 238 хил.лв. В резултат на това към 31 декември 2011. Групата няма просрочени вземания по ЕСКО договори, финансирани чрез заем от Европейската банка за възстановяване и развитие. В допълнение на това, справедливата стойност на вземанията, определена от независим лицензиран оценител, по които има сключени договори за поръчителство е с 39 хил.лв. по-ниска от балансовата им стойност.

Коефициент на парични потоци за обслужване на дълга

Съгласно условията на договора с ЕБВР, Групата следва да поддържа съотношение на парични потоци на разположение за обслужване на задължения към сумата на следващото дължимо плащане на главници и лихви по заема от минимум 1.1. Към 31 декември 2011 този коефициент е 1.88. Към 31 декември 2010 коефициентът е 0.84, което е представлявало нарушение на изискванията по заема.

16.4 Заеми от несвързани лица

Заемите от несвързани лица към 31 декември 2011 включват необезпечени заеми от Енергомонтаж АЕК АД, Енемона Старт АД, Енида Инженеринг АД, Изолко ООД и други в размер съответно на 688 хил. лв., 879 хил. лв., 849 хил. лв., 8,050 хил. лв. и 91 хил. лв. Заемите са с лихвени проценти между 8% и 9% и падеж през 2012 като срокът за издължаване може да бъде продължен с 1 месец.

Заемите от несвързани лица към 31 декември 2010 включват необезпечени заеми от Енергомонтаж АЕК АД, Енемона Старт АД, Енида Инженеринг АД, Изолко ООД и други в размер съответно на 1,768 хил. лв., 950 хил. лв., 384 хил. лв., 682 хил. лв. и 51 хил. лв. Заемите са с лихвени проценти между 8% и 9% и падеж през 2011 като срокът за издължаване може да бъде продължен с 1 месец.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

16. Заеми (продължение)**16.5 Срок за издължаване на заемите**

Получените заеми от Групата по договорен срок на издължаване са както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
До една година	71,114	71,230
Над една година	13,633	20,422
ОБЩО ЗАЕМИ	84,747	91,652

17. Финансов лизинг

Част от дълготрайните материални активи са наети по договор за финансов лизинг. Средният срок на договорите е три години. Средният ефективен лихвен процент по договорите за финансов лизинг е 7 %. Справедливата стойност на лизинговите задължения на Дружеството е близка до отчетната им стойност.

	Минимални лизингови плащания		Настояща стойност на минималните лизингови плащания	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Задължения по финансов лизинг с падеж:				
До 1 година	1,111	2,083	1,011	1,856
Между 2 и 5 години	1,455	3,710	1,400	3,517
ОБЩО ЗАДЪЛЖЕНИЯ	2,566	5,793	2,411	5,373
Намалени с: бъдещи финансови такси	(155)	(420)	-	-
НАСТОЯЩА СТОЙНОСТ НА ЗАДЪЛЖЕНИЯТА	2,411	5,373	2,411	5,373

Балансовата стойност на активите (машини, съоръжения и оборудване), придобити чрез финансов лизинг към 31 декември 2011 и 2010 е съответно 4,871 хил. лв. и 8,177 хил. лв.

18. Дългосрочни доходи на персонала

Съгласно изискванията на Кодекса на труда, при прекратяване на трудовото правоотношение, след като работникът или служителът е придобил право на пенсия за осигурителен стаж и възраст, Групата е задължена да му изплати обезщетение в двукратен размер на brutното месечно трудово възнаграждение. В случай, че работникът или служителът е работил в Групата през последните 10 години, размерът на обезщетението възлиза на 6 brutни месечни заплати. Към 31 декември 2011 и 2010 Групата е начислила съответно 108 хил. лв. и 163 хил. лв. провизии по дългосрочни доходи на персонала, като за определянето на размера на провизията е използван лицензиран актюер.

Основните предположения, които са използвани от лицензирия актюер при определянето на настоящата стойност на задълженията се основават на следните допускания:

- Демографски допускания
- Таблица за смъртност
- Таблица за инвалидизиране
- Вероятност за оттегляне
- Финансови допускания
- Ръст на заплатите
- Процент на дисконтиране – поради дългосрочния характер на задължението е приложена 6 % годишна норма на дисконтиране

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

19. Търговски и други задължения

	Към 31.12.2010	Към 31.12.2010
Задължения към доставчици	28,871	22,154
Задължения за дивиденди от привилегирани акции	972	881
Задължения към персонала	945	1,395
Задължения към осигурителни организации	356	433
Задължения по ДДС	1,182	502
Други задължения	3,297	1,645
ОБЩО	35,623	27,010

20. Провизии

Провизиите представляват начисления за неизползвани отпуски и обезщетения за непозлзвани отпуски в размер на 378 хил. лв. и 408 хил. лв. съответно към 31 декември 2011 и 2010.

21. Приходи от продажби

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от строителни договори	85,149	98,446
Приходи от продажба на електроенергия	87,781	72,244
Приходи от продажби на компресиран природен газ	2,949	2,525
Приходи от услуги	372	1,624
Други приходи	4	-
ОБЩО ПРИХОДИ	176,255	174,839

Информация за строителните договори, по които се работи към датата на консолидирания отчет за финансовото състояние е представена по-долу:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Възникнали разходи по договора и признати печалби (намалени с признати загуби) до момента	231,655	202,714
Минус: Междинни плащания	(214,292)	(168,701)
	17,363	34,013
Брутните суми, представени в отчета за финансовото състояние се състоят от:		
Брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори	22,567	39,928
Брутна сума, дължима на клиенти по строителни договори	(5,204)	(5,915)
	17,363	34,013

Удръжките, държани от клиенти във връзка със строителни договори, са в размер на 5,979 хил. лв. и 5,192 хил. лв. съответно към 31 декември 2011 и 2010. Авансите, получени от клиенти във връзка със строителни договори са в размер на 16,400 хил. лв. и 23,713 хил. лв., съответно към 31 декември 2011 и 2010.

Към 31 декември 2011 Групата е направила преглед за обективни доказателства за обезценка на брутна сума, дължима от клиенти по строителни договори, за да се увери, че балансовата стойност на актива не надвишава настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

21. Приходи от продажби (продължение)

През 2011 Групата е обезценила брутна сума дължима от клиенти по строителни договори в размер на 22,693 хил. лв. (виж бел. 27.1). Тази сума се състои основно от признаване на загуба от обезценка по строителен договор, свързан с проекти за възобновяеми енергийни източници (ВЕИ). През 2011, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Групата са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от правната регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Групата е признала обезценка по проекта в размер на 21,806 хил. лв.

22. Финансови приходи

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от лихви	3,827	3,757
Приходи от дивиденди	126	136
Приходи от валутни операции	27	29
Други финансови приходи	349	7
ОБЩО ФИНАНСОВИ ПРИХОДИ	4,329	3,929

23. Използвани материали и консумативи и отчетна стойност на продадени стоки

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Отчетна стойност на продадени стоки	85,408	70,700
Разходи за материали:		
Материали за строителна дейност	36,433	27,961
Разходи за инструменти	372	420
Консумирана електроенергия	238	221
Горива	478	537
Резервни части	72	111
Офис консумативи	79	85
Други	43	61
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА МАТЕРИАЛИ	37,715	29,396

Отчетната стойност на продадените стоки съответно в размер на 85,408 хил.лв. и на 70,700 хил. лв. за годината, приключваща на 31 декември 2011 и 2010 представлява себестойност на продадена електроенергия от Групата на трети лица.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

24. Разходи за услуги

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
По договори с подизпълнители	12,196	18,641
Услуги с механизация	1,373	715
Транспорт	1,250	1,294
Правни, консултантски и посреднически услуги	2,240	4,680
Застраховки	1,482	435
Реклама	81	66
Телекомуникационни услуги	189	274
Наеми	501	1,159
Такси, ипотечи, гаранции	1,444	-
Проектиране	349	2,026
Банкови такси	388	1,632
Отопление	94	-
Работни разрешения и тръжни книжа	14	-
Други услуги	2,568	3,257
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА УСЛУГИ	24,169	34,179

Разходите за други услуги за 2011 и 2010 година са представени в следната таблица:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Производствен контрол и строителен надзор	407	961
Наем и консумативи за съоръжения и оборудване	174	-
Охрана	138	155
Обучение	71	83
Офис разходи	95	202
Данъчно и счетоводно обслужване, одит	220	401
Преводачески услуги	118	-
Такси и комисионни	17	-
Абонаменти и членски внос	345	205
Сервизно обслужване на автомобили, паркинг и винетки	180	329
Медицинско обслужване	47	84
Текущи ремонти	37	195
Нотариални и общински такси	4	95
Други	715	547
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ДРУГИ УСЛУГИ	2,568	3,257

25. Разходи за персонала

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Възнаграждения	23,928	26,743
Социални и здравни осигуровки	3,473	3,663
Разходи за обезщетения и компенсируем отпуск	958	-
ОБЩО РАЗХОДИ ЗА ПЕРСОНАЛА	28,359	30,406

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

26. Други разходи

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Командировъчни	2,443	967
Ваучери за храна	671	915
Разходи за еднократни данъци и такси	477	399
Брак на дълготрайни активи	57	23
Други	601	337
ОБЩО ДРУГИ РАЗХОДИ	4,249	2,641

27. Други печалби, нетно

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Постъпления от продажби на дълготрайни активи	620	394
Балансова стойност на продадени и отписани дълготрайни активи	(495)	(455)
Печалба от продажби на дълготрайни активи	125	(61)
Постъпления от продажби на материали	1,228	3,490
Балансова стойност на продадени материали	(1,077)	(3,453)
Печалба от продажби на материали	151	37
Печалба от преоценка на акции държани за търгуване – бел. 27.2.	42,117	-
Приходи от наем	413	439
Приходи от финансиране	111	269
Приходи от отписани задължения	-	118
Приходи от консултантски услуги	67	19
Обезценка и отписване на активи – бел. 27.1.	(35,421)	(292)
Загуба от продажба на вземания	(1,391)	-
Други	515	170
ОБЩО ДРУГИ ПЕЧАЛБИ, НЕТНО	6,687	699

За годината, приключваща на 31 декември 2010, Групата рекласифицира обезценка на вземанията в размер на 292 хил. лв. от други разходи в други печалби, нетно.

27.1 Обезценка и отписване на активи

Спазвайки изискванията на МСС 39, Групата е разработила количествени и качествени показатели за оценка на рисковете свързани с експозициите си към клиенти и определяне размера на обезценките за счетоводни цели на индивидуална база.

Количествените и качествени показатели за оценка на рисковете включват просрочени плащания, кредитен рейтинг, влошаване на пазарните позиции на клиента и промяна на правната среда, в която Групата оперира.

Всяка експозиция се оценява самостоятелно и ако бъдат идентифицирани рисковете, описани по-горе, се начисляват разходи за обезценка. Определяне на разходите за обезценка включва и очакваните парични потоци, при отчитане на конкретните обстоятелства.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

27. Други печалби, нетно (продължение)**27.1 Обезценка и отписване на активи (продължение)**

Към 31 декември 2011 Групата е направила анализ на общите приходи и разходи по строителни договори, които не са завършени към края на отчетния период и е признало загуби от обезценки по тези договори в консолидирания отчет за всеобхватния доход в случаите когато очакваната печалба по договора е по-ниска от печалбата, която е призната в предходни отчетни периоди.

Към 31 декември 2011 Групата е направила преглед за обезценка на текущите и нетекущи предоставени заеми и вземания и инвестиции в дъщерни предприятия и е признало загуба от обезценка за сумата, с която балансовата стойност на тези активи надвишава тяхната възстановима стойност. Възстановимата стойност е определена като по-високата от справедливата стойност, намалена с разходите за продажба на вземанията, и стойността на активите в употреба.

		Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Обезценка на брутна сума по строителни договори – бел. 21	(а)	(22,693)	-
Обезценка на вземания – бел. 13	(в)	(5,308)	292
Обезценка на текущи предоставени заеми и вземания – бел. 9	(в)	(4,953)	-
Обезценка на положителна репутация	(б)	(1,300)	-
Обезценка на нетекущи предоставени заеми и вземания – бел. 9	(в)	(973)	-
Обезценки на материали – бел. 12		(88)	-
Обезценка на машини, съоръжения и оборудване – бел.4		(179)	-
Обезценка на инвестиционни имоти		(16)	-
Обезценка на инвестиции		(2)	-
Приходи от реализирани обезценени материали – бел. 12		47	-
Приходи от реализирани обезценени вземания – бел. 9		44	-
		<u>(35,421)</u>	<u>292</u>

(а) Обезценката на брутна сума по строителни договори представлява предимно обезценка на вземания по строителни договори свързани с изграждането на съоръжения за производство на електроенергия от възобновяеми енергийни източници. През 2011 година, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Групата са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Групата е начислила обезценка.

(б) През 2011 година Групата извърши анализ за обезценка на положителната репутация, призната при придобиване на инвестицията в ЕМКО АД. При анализа са взети предвид очакваните парични потоци на дъщерното дружество за следващите пет години. В резултат на направените анализи ръководството на Групата начисли провизия за обезценка на репутацията в размер на 1,300 хил. лв.

27. Други печалби, нетно (продължение)

27.1 Обезценка и отписване на активи (продължение)

(в) В резултат на глобалната финансова и икономическа криза нараства несигурността относно способността на контрагентите да изплащат задълженията си към Групата в съответствие с договорените условия. Това принуди ръководството на Групата да промени приблизителните си счетоводни преценки при изчисляване размера на разходите за обезценка на търговски и други вземания, предоставени заеми и аванси. Част от промените включват получаване на доклад за кредитния рейтинг на контрагентите от реномирана рейтингова агенция, анализ на финансовото състояние на контрагента и други. В резултат на промените в приблизителните счетоводни оценки през 2011 Групата начисли допълнителни разходи за обезценки както е оповестено в таблицата по-горе. Въпреки това ръководството продължава да полага всички необходими усилия по събиране на тези вземания и вярва, че ще съществена част от тях от тях ще бъдат събрани.

(г) В миналото Групата е имала политика да предоставя необезпечени лихвени заеми на свои служители свързани с необходимостта от преместване на тези служители от едно населено място на друго, поради изместване на основния бизнес между София, Козлодуй и Гълъбово. От 2010 година практика е минимизирана. Към края на 2011, поради реструктуриране на Групата и централизация на инженерно-технически ръководители и административно-управленски персонал в София, част от предоставените заеми са удължени при запазване на другите условия. Удължаването доведе до необходимостта от допълнителна начисляване на провизия за обезценка на тези заеми.

27.2. Печалба от преоценка на акции държани за търгуване

На 27 декември 2011 „Енемона“ АД е подписало “Меморандум за разбирателство” с публична компания регистрирана на БФБ (Компанията) за установяване на сътрудничество с цел обмен на информация и опит в областта на развитието на проекти в сферата на възобновяемите енергийни източници. Заедно с този меморандум, „Енемона“ АД получава 15,000,000 обикновени акции, издадени от Компанията и предоставени от най-големия акционер в Компанията. Акциите са прехвърлени на „Енемона“ АД на 28 декември 2011 на извън-регулиран пазар. Съгласно клаузите на сключения Договор за продажба на пакет от 15,000,000 броя обикновени поименни акции, Енемона АД има възможност да плати по номинал акциите в срок до три години от придобиването или да прехвърли собствеността им обратно след изтичане на този срок. Групата дисконтира задължението си за плащане на покупната цена и признава задължения по търговия с инвестиции в отчета за финансовото състояние в размер на 11,583 хил. лв.

Групата класифицира придобитите акции като финансови инструменти за търгуване. През 2011 Групата признава печалба от преоценка на портфейла в размер на 42,117 хил. лв., определена като разликата между цената на придобиване и пазарната цена на акциите, определена от активна котировка на регулиран пазар на БФБ. Използваната цена за активна котировка е цена на последна сделка на регулиран пазар на БФБ. Към 31 декември 2011 Групата отчита финансови инструменти за търговия в отчета за финансовото състояние в размер на 53,700 хил. лв.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всяки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

28. Финансови разходи

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Разходи за лихви по заеми	4,772	4,652
Финансови разходи по строителни договори	1,207	338
Разходи по финансов пасив по привилегироваи акции	639	670
Загуба от курсови разлики	74	72
Други финансови разходи	301	191
ОБЩО ФИНАНСОВИ РАЗХОДИ	6,993	5,923

29. Преустановени дейности

На 31 март 2011 Дружеството – майка подписва със София Франс Ауто АД договор за продажба на 10,497,999 обикновени поименни акции, представляващи 99.98% от капитала на дъщерното дружество „Агро Инвест Инженеринг“ АД. Определената продажна цена е в размер на 18,421,758 лв. Сделката включва и пакет от 49.96% от акциите на „Ломско пиво“ АД.

На 28 юни 2011 Дружеството – майка подписва договори за продажба на 90% от капитала на Нео Агро Тех АД за 45 хил. лв и 80% от капитала на Солар Енерджи ООД за 4 хил. лв.

Резултатите от преустановените дейности за периодите, приключващи на 31 декември 2011 и 2010, са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Приходи от продажби	1,808	10,890
Финансови приходи	7	33
Изменение на запасите от готова продукция и незавършено производство	275	(788)
Разходи	(2,852)	(8,586)
Печалба/(загуба) преди данъци	(762)	1,549
Разход за данък	-	10
Загуба от продажбата на инвестиции	(4,560)	-
Печалба/(загуба) след данъци от преустановена дейност	(5,322)	1,559

Паричните потоци от преустановените дейности са представени както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Парични потоци от основна дейност	275	1,702
Парични потоци от инвестиционна дейност	(192)	(733)
Парични потоци от финансова дейност	(294)	(2,008)
Нетно (намаление) в паричните средства и парични еквиваленти	(211)	(1,039)

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

29. Преустановени дейности (продължение)

Загубата от продажба на инвестиции е както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011
Възнаграждение за продажбата на инвестиции	18,471
Разходи, свързани с продажба на инвестиции	(180)
Нетна стойност на продадените активи	(26,861)
Неконтролиращи участия	4,010
Загуба от продажбата на инвестиции	<u>(4,560)</u>

Нетните парични потоци от продажби на инвестиции в дъщерни дружества отразени в консолидирания отчет за паричните потоци са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011
Постъпления от продажба на дъщерни дружества	10,471
Намалени с: Продадени парични средства и парични еквиваленти	(133)
Нетни парични потоци от продажба на инвестиции в дъщерни дружества	<u>10,338</u>

30. Данъци

Отсрочените данъци са следните:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Отсрочени данъчни активи		
Обезценка на вземания	3,373	67
Обезценка на инвестиции	245	-
Провизии	137	68
Дълготрайни активи	(1,198)	(2,009)
	<u>2,557</u>	<u>(1,874)</u>
ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ АКТИВИ	<u>2,626</u>	<u>-</u>
ОБЩО ОТСРОЧЕНИ ДАНЪЧНИ ПАСИВИ	<u>69</u>	<u>1,874</u>

Отсрочените данъчни активи и пасиви към 31 декември 2011 и 2010 са изчислени като е използвана данъчна ставка в размер на 10%, определена съгласно изменението на Закона за корпоративното подоходно облагане и приложима за периодите на реализиране на временните разлики.

Разходите за данък върху печалбата за годината, приключваща на 31 декември 2011 и 2010 са както следва:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Текущ разход за данък печалба	(1,064)	(354)
Отсрочен данък във връзка с възникване и обратно проявление на временни разлики	3,486	(45)
ОБЩО ПРИХОДИ ОТ/(РАЗХОДИ ЗА) ДАНЪЦИ	<u>2,422</u>	<u>(399)</u>

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

30. Данъци (продължение)

Изчисленията за ефективния данъчен процент са представени в следната таблица:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Печалба преди данъчно облагане	(2,503)	3,287
Приложима данъчна ставка	10%	10%
Данък по приложима данъчна ставка	(250)	329
Данъчен ефект от неподлежащите на приспадане и на облагане позиции	(2,389)	(36)
Ефект от различни данъчни ставки в други данъчни юрисдикции	217	106
(ПРИХОД ОТ) / РАЗХОДИ ЗА ДАНЪЦИ	(2,422)	399
ЕФЕКТИВНА ДАНЪЧНА СТАВКА	(97%)	12%

31. Доход на акция

Основните доходи на акция се изчисляват като се раздели нетната печалба за периода, подлежаща на разпределение между акционерите на Компанията-майка, на среднопретегления брой на държаните обикновени акции за периода.

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Продължаващи и преустановени дейности		
Дял от нетната печалба(загуба) от продължаващи и преустановени дейности за акционерите на Компанията-майка в лева	(4,973,000)	4,662,000
Среднопретеглен брой на обикновени акции	11,933,600	11,933,600
Доходи на акция (в лева) – основни и с намалена стойност	(0.41)	0.39

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Продължаващи дейности		
Дял от нетната печалба(загуба) от продължаващи и преустановени дейности за акционерите на Компанията-майка в лева	(4,973,000)	4,662,000
Загуба/(печалба) от преустановени дейности в лева	5,322,000	(1,559,000)
Дял от нетната печалба(загуба) от продължаващи дейности за акционерите на Компанията-майка в лева	349,000	3,103,000
Среднопретеглен брой на обикновени акции	11,933,600	11,933,600
Доходи на акция (в лева) – основни и с намалена стойност	0.03	0.26

Доходите на акция с намалена стойност са равни на основните доходи на акция, поради факта, че не съществуват обикновени акции с намалена стойност.

Както е оповестено в бел. 15 към 31 декември 2011 и 2010 Компанията-майка има издадени варианти и привилегирани акции, които през 2011 и 2010 не влияят върху дохода на акция с намалена стойност, тъй като тяхното конвертиране в обикновени акции не би намалило дохода на акция.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

32. Сделки със свързани лица

Свързаните лица на Групата, с които има реализирани сделки през 2011 и 2010 са както следва:

СВЪРЗАНО ЛИЦЕ	ОПИСАНИЕ НА ВИДА НА ВЗАИМООТНОШЕНИЕТО
„Алфа Енемона“ ООД	Асоциирано дружество
„Глобал Кепитъл“ ООД	Дружество под общ контрол
„Джи Ойл Експерт“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Еко Инвест Холдинг“ АД	Дружество под общ контрол
„Ресурс Инженеринг“ ЕООД	Дружество под общ контрол
„Софтгео-Линт 2006“ ООД	Дружество под общ контрол

Таблицата по-долу представя получените приходи от свързани лица:

	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
„Алфа Енемона“ ООД	152	136
„Джи Ойл Експерт“ ЕООД	3	3
ОБЩО ПРИХОДИ ОТ СВЪРЗАНИ ЛИЦА	155	139

Приходите от свързани лица представляват предимно приходи от дивиденди.

През 2011 и 2010 година Групата няма извършените разходи по сделки със свързани лица.

Таблицата по-долу представя салдата на вземанията от свързани лица към 31 декември 2011 и 2010:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
„Глобал Кепитъл“ ООД	-	11
„Еко Инвест Холдинг“ АД	-	2
„Джи Ойл Експерт“ ЕООД	1	-
ОБЩО	1	13

Вземанията от свързани лица се състоят от търговски вземания (бел. 13).

Таблицата по-долу представя салдата на задълженията към свързани лица към 31 декември 2011 и 2010:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
„Алфа Енемона“ ООД	7	-
ОБЩО	7	-

Задълженията към свързани лица се състоят от брутна сума, дължима на клиенти по строителни договори.

През 2011 и 2010 на служители от управленския персонал са изплатени възнаграждения в размер на 2,548 хил. лв. и 3,035 хил. лв.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всячки суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

33. Финансови инструменти и управление на финансовия риск и капитала**33.1 Категории финансови инструменти**

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Финансови активи		
Финансови активи по справедлива стойност	53,700	-
Заеми и вземания	109,379	144,292
Инвестиции, държани за продажба	-	49
Парични средства	11,738	6,628
Финансови пасиви		
Финансови пасиви по амортизирана стойност	137,263	128,238

Финансовите активи по справедлива стойност включват 15,000,000 броя обикновени акции на един емитент – публична компания, която се търгува на регулиран пазар на Българска Фондова Борса. Групата придобива портфейла от акции на 28 декември 2011 на извънрегулиран пазар на БФБ. При първоначално признаване акциите са класифицирани като финансов актив за търгуване. Причина за класифициране в тази категория е предназначението на акциите - за търговия с цел извличане на печалба от краткосрочен марж на цената. Към 31 декември 2011 Групата ги оценява по справедлива стойност, определена от активна котировка на регулиран пазар на БФБ. Използваната цена за активна котировка е цена на последна сделка на регулиран пазар на БФБ. Акциите на емитента се търгуват само на БФБ. Последната котирана цена е от последния работен ден на БФБ за годината.

Групата има възможност да плати по номинал акциите в срок до три години от придобиването или да прехвърли собствеността им обратно след изтичане на този срок. Групата дисконтира задължението си по отношение на финансовите инструменти и признава финансов пасив по амортизирана стойност в размер на 11,583 хил. лв.

Заемите и вземанията включват предоставени заеми от Групата, в това число търговски и други вземания и брутни суми дължими от клиенти по строителни договори.

Във финансовите пасиви по амортизирана стойност са включени получени заеми от Групата, задължения по лизинг, както и търговски и други задължения, задълженията за дивиденди по привилигирани акции и задължения по търговия с инвестиции.

33.2 Справедлива стойност на финансови инструменти, отчетани по амортизирана стойност

МСФО 7 „Финансови инструменти: Оповестяване” изисква пояснителните приложения към финансовия отчет да съдържат информация за определянето на справедливата стойност на финансовите активи и пасиви, които не са представени по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние.

33. Финансови инструменти и управление на финансовия риск и капитала**33.2 Справедлива стойност на финансови инструменти, отчитани по амортизирана стойност (продължение)**

В следната таблица е представена информация за балансовата стойност и справедливата стойност на финансови активи и пасиви:

	Балансова стойност		Справедлива стойност	
	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Финансови активи				
Заеми и вземания	109,379	144,292	109,379	144,292
Инвестиции, държани за продажба	-	49	-	49
Парични средства и парични еквиваленти	11,738	6,628	11,738	6,628
Финансови пасиви				
Финансови пасиви по амортизирана стойност	137,263	128,328	137,263	128,328

Преценката на ръководството е, че справедливата стойност на финансовите инструменти се приближава до балансовата им стойност.

33.3 Определяне на справедлива стойност на финансови инструменти, отчитани по справедлива стойност

МСФО 7 изисква оповестяване на техниките за определяне на справедливата стойност на финансови инструменти, които след първоначалното им признаване се отчитат по справедлива стойност в отчета за финансовото състояние. Стандартът въвежда йерархия на техниките за оценка на справедливите стойности, определена според степента на наблюдаемост на данните използвани за оценка на справедливата стойност. Наблюдаемите данни отразяват пазарните предположения на дружеството. Двата вида данни определят следните три нива в йерархията на справедливите стойности:

Ниво 1 – Оценка на справедлива стойност, базирана директно на ценови котировки на активен пазар за идентични активи или пасиви.

Ниво 2 – Оценка на справедлива стойност, базирана на наблюдаеми данни, различни от тези в ниво 1, но основани директно или индиректно на тях и съотносими към актива или пасива.

Ниво 3 – Оценка на справедлива стойност посредством оценъчни техники, включващи данни за актива или пасива, които не са основани на налична пазарна информация (ненаблюдаеми данни).

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

33. Финансови инструменти, управление на финансовия риск и капитала (продължение)

33.3 Определяне на справедлива стойност на финансови инструменти, отчетани по справедлива стойност (продължение)

Следната таблица предоставя информация за финансовите инструменти, отчетани по справедлива стойност, разпределени в нивата от 1 до 3:

	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
Финансови активи държани за търгуване				
-Капиталови ценни книжа	53,700	-	-	53,700
Общо активи	53,700	-	-	53,700

33.4 Управление на риска свързан с финансови инструменти

Кредитен риск

Групата е изложена на кредитен риск, в случай, че клиентите не изплатят своите задължения.

Състоянието на разчетите с основните контрагенти на Групата е както следва:

Наименование	Тип	Балансова	Балансова
		стойност на вземането към 31.12.2011	стойност на вземането към 31.12.2010
Контрагент 1	в страната	15,106	18,499
Контрагент 2	в чужбина	9,234	8,047
Контрагент 3	в страната	7,727	10,077
Контрагент 4	в страната	5,089	27,919
Контрагент 5	в страната	4,561	-

Балансовата стойност на финансовите активи в консолидирания финансов отчет, нетно от обезценка, представлява максималната изложеност на Групата на кредитен риск. Търговските и други вземания и брутната сума дължима от клиенти по строителни договори не са обезпечени освен вземане от Контрагент 4 по един строителен договор, както е описано в следващия параграф.

Вземането от Контрагент 4 включва брутна сума дължима от контрагента по един строителен договор в размер на 441 хил. лв. и 20,836 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010. Договорът е сключен през 2009 и е в процес на изпълнение към 31 декември 2011 и 2010, като към датата на този консолидиран финансов отчет, страните изпълняват ангажиментите си в съответствие с договорените условия. С цел обезпечаване събираемостта на вземането си, през 2010 Групата е договорила и получила плащане по този договор в размер на 2,500 хил. лв. и сключва със мажоритарния собственик на контрагента договор под условие за покупка на 98% от акциите на контрагента за обща сума от 1 лв., при условие, че контрагента не изпълни задължението си за плащане на сумите дължими по договора.

Към 31 декември 2011, поради значителни промени, свързани с правната среда на ВЕИ, които по преценка на ръководството на Дружеството са неокончателни в краткосрочен период, се увеличи значително несигурността по отношение на възвръщаемостта от инвестициите в съоръжения за производство на електроенергия от ВЕИ. Възстановимостта на вземанията от контрагенти, свързани с ВЕИ, е в пряка зависимост от регулацията в сектора. Въпреки наличието на обезпечения и плащания от страна на възложителите към момента, поради наличието на описаните рискове, Групата е начислила обезценка по тези проекти.

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

33. Финансови инструменти и управление на финансовия риск и капитала (продължение)**33.4 Управление на риска свързан с финансови инструменти (продължение)***Ликвиден риск*

Ликвиден риск е рискът, че Групата може да има затруднения при изпълняване на своите задължения, свързани с уреждането на финансови пасиви, които изискват плащане на пари и парични еквиваленти или друг финансов актив. Ликвидният риск може да възникне от времева разлика между договорените падежи на паричните активи и пасиви, както и възможността длъжниците да не могат да посрещнат задълженията си в договорените срокове.

Към 31 декември 2011 и 2010 недисконтираните парични потоци по финансовите пасиви на Групата, анализирани по остатъчен срок от датата на индивидуалния отчет за финансовото състояние до датата на последващо договаряне или предвиден падеж, са както следва:

	От 1 м. до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 г. до 5 г.	Общо
Към 31 декември 2011				
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	20,476	14,126	184	34,786
Заеми	4,706	74,536	11,882	91,124
Задължения по финансов лизинг	155	956	1,455	2,566
Финансов пасив по привилигирвани акции	-	-	6,792	6,792
Задължения по финансови инструменти за търговия	-	-	15,000	15,000
Общо финансови пасиви	<u>25,337</u>	<u>89,618</u>	<u>35,313</u>	<u>150,268</u>
Към 31 декември 2010				
Финансови пасиви				
Търговски и други задължения	17,769	9,241	-	27,010
Заеми	29,401	45,390	21,443	96,235
Задължения по финансов лизинг	464	1,392	3,517	5,373
Финансов пасив по привилигирвани акции	-	-	7,671	7,671
Общо финансови пасиви	<u>47,634</u>	<u>56,023</u>	<u>32,631</u>	<u>136,289</u>

Текущите заеми на Групата включват кредитни линии и овърдрафти с падеж през 2011. Групата традиционно предоговаря част от кредитните си линии и овърдрафти.

Групата ползва кредитни линии от Сосиете Женерал Експресбанк и Ситибанк клон – София, които са целево отпуснати за изпълнението на конкретни строителни договори (виж също бел. 16). Към 31 декември 2011 и 2010 усвоения размер по кредитната линия от Сосиете Женерал Експресбанк е 17,855 хил. лв. и 13,563 хил. лв. съответно, а усвоения размер по кредитната линия от Ситибанк клон – София към 31 декември 2011 и 2010 е 0 хил. лв. и 4,890 хил. лв. съответно. Изплащането на тези кредити е обвързано с изпълнението на ангажиментите на Групата по съответния договор и с паричните потоци генерирани от конкретния строителен договор.

Валутен риск

Поради осъществяване на дейността си в национален мащаб и в рамките на ЕС Групата е изложена на незначителен валутен риск. Много малък процент от приходите/разходите се генерират във валути, различни от българския лев и еврото. Поради това ръководството на Групата счита, че ефектът от възможната промяна на валутните курсове не би повлияло съществено на печалбата или загубата.

33. Финансови инструменти и управление на финансовия риск и капитала (продължение)**33.4 Управление на риска свързан с финансови инструменти (продължение)***Лихвен риск*

Групата е изложена на риск от промени в лихвените нива основно от получените банкови и облигационни заеми с променлив лихвен процент, които възлизат на общо на 50,228 хил.лв. и 57,790 хил. лв. към 31 декември 2011 и 2010 и лихвените плащания по тях са базирани на EURIBOR и SOFIBOR плюс надбавка. Към 31 декември 2011 и 2010 Дружеството не използва инструменти за компенсиране на потенциалните промени в нивата на EURIBOR.

Ако лихвата по тези получени заеми с променлива лихва се увеличи с 0.5% през 2011 и 2010, това би довело до увеличение на разходите за лихви за годината, съответно намаление на печалбата след данъци, в размер на 251 хил. лв. и 289 хил. лв., и обратно, при намаление на лихвата с 0.5%.

33.5 Управление на капитала

Групата управлява собствения си капитал, за да работи като действащо предприятие и оптимизира възвръщаемостта чрез подобряване на коефициента дълг към собствен капитал. Капиталовата структура на Групата се състои от разплащателни средства, получени заеми и собствен капитал, включващ основен капитал.

Коефициентът на задлъжнялост към 31 декември 2011 и 2010 е както следва:

	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
Заеми	84,747	91,652
Парични средства и парични еквиваленти	(11,738)	(6,628)
Заеми, нетно от парични средства	73,009	85,024
Собствен капитал	102,915	112,532
Коефициент на задлъжнялост (заеми нетно от парични средства отнесени към собствения капитал)	0.71	0.76

34. Условни пасиви

Към 31 декември 2011 и 2010 от името на дружествата в Групата са издадени банкови гаранции, съответно в размер на 48,053 хил. лв. и 62,256 хил. лв., които са предимно във връзка с изграждане на строителни обекти, енергийни и други съоръжения.

35. Отчитане по сегменти

Информацията по оперативни сегменти в настоящите консолидирани финансови отчети е представена по начин аналогичен на оперативните отчети, предоставяни на Ръководството на Групата, на основата, на които се вземат решения относно ресурсите, които да бъдат разпределени на сегмента и се оценяват резултатите от дейността му.

Оперативните сегменти в Групата са следните:

- Инженеринг, строителство и монтажни дейности (включително енерго-ефективни дейности);
- Търговия с електроенергия;
- Други сегменти, които включват –търговия с компресиран природен газ, управление на активи и други.

Представената таблица по-долу включва приходите, разходите и резултатите на Групата от продължаващи дейности на базата на идентифицираните сегменти:

ЕНЕМОНА АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

35. Отчитане по сегменти

	Приход за сегмент		Разход за сегмент		Печалба от сегмент	
	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Инженеринг, строителство и монтажни дейности	85,400	98,630	(90,909)	(91,223)	(5,509)	7,407
Търговия с електоренергия	87,794	73,581	(85,564)	(73,208)	2,230	373
Други сегменти	3,061	2,628	(3,131)	(2,705)	(70)	(77)
Общо	176,255	174,839	(179,604)	(167,136)	(3,349)	7,703
Други печалби, нетно			6,687			699
Разходи за амортизация			(3,177)			(3,121)
Финансови приходи			4,329			3,929
Финансови разходи			(6,993)			(5,923)
Печалба преди данъци			(2,503)			3,287
Приходи от данък			2,422			(399)
Нетна печалба за годината			(81)			2,888
					Разходи за амортизация	
					Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
					(81)	2,888
					Финансови разходи	
					Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
					(5,566)	(4,359)
					(424)	(269)
					(1,003)	(1,295)
					(6,993)	(5,923)
					Финансови приходи	
					Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
					2,676	2,118
					148	241
					1,505	1,570
					4,329	3,929
Инженеринг, строителство и монтажни дейности					(2,758)	(2,727)
Търговия с електоренергия					(7)	(375)
Други сегменти					(412)	(19)
Общо					(3,177)	(3,121)

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ КЪМ КОНСОЛИДИРАНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОДИНАТА, ПРИКЛЮЧВАЩА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2011

Всички суми са представени в хиляди лева, освен ако не е посочено друго

35. Отчитане по сегменти (продължение)

Представените приходи и разходи по-горе включват приходи и разходи само от външни клиенти и не включват продажби между сегментите.

Към 31 декември 2011 разходите на сегмент „Инженеринг строителство и монтажни дейности“ включват обезценка на репутация в сегмента на стойност от 1,300 хил. лв. (31 декември 2010: 0). Разходите по обезценка на репутацията са представени на ред „Други печалби нетно“ в Сегментната информация.

Разпределението на активите и пасивите по сегменти е както следва:

	Активи по сегменти		Задължения по сегменти	
	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010	Годината, приключваща на 31.12.2011	Годината, приключваща на 31.12.2010
Инженеринг, строителство и монтажни дейности	198,208	185,892	113,414	100,537
Търговия с електоренергия	22,556	6,050	18,717	7,109
Други сегменти	26,636	58,198	12,354	29,962
Общо	247,400	250,140	144,485	137,608

Географско разпределение

Групата извършва дейност в три основни държави – България, Германия и Словакия. Групата реализира приходи от продажби и от Австрия, Словения, Сърбия и други държави.

Информация за приходи от външни клиенти и нетекущите активи, различни от финансови инструменти, активи по отсрочени данъци, активи по доходи след напускане и права, произтичащи от застрахователни договори, е представена както следва:

	Приходи от външни клиенти		Имоти, машини и съоръжения	
	За периода, приключващ на 31.12.2011	За периода, приключващ на 31.12.2010	Към 31.12.2011	Към 31.12.2010
България	143,239	123,674	50,014	79,097
Австрия	-	16,515	-	-
Словения	-	13,396	-	-
Сърбия	14,289	7,926	-	-
Словакия	13,591	9,677	1,001	312
Германия	1,877	-	34	-
Други	3,259	3,651	-	-
	176,255	174,839	51,049	79,409

През 2010 година Групата разкри клон в Република Словакия.

През 2011 година Групата започна да извършва дейност в Германия чрез място на стопанска дейност.

36. Събития след отчетния период

Във връзка с емисия варианти, издадена от Енемона АД, на 9 януари 2012 се проведе редовно годишно Общо събрание на собствениците на варианти, на което бе взето решение те да не бъдат упражнени, тъй като текущата пазарна стойност на базовия актив (обикновени акции) на регулирания пазар е под определената цената за упражняване на вариантите.

На 1 март 2012 Енемона АД подписа Меморандум за разбирателство с Федерално държавно предприятие „Федерална енергосервизна компания” към Министерство на енергетиката на Руската Федерация. Меморандумът има за цел развитие на сътрудничество и реализация на съвместни проекти в областта на енергийната ефективност и енергийното спестяване в Руската Федерация, Република България и трети страни от руски и български стопански субекти, включително и чрез привличане на финансиране на проекти. Страните ще обменят опит в областта на енергийната ефективност и енергийно спестяване, в това число технически решения, организационни подходи и нормативна база. Меморандумът предвижда и предаване на опит при реализация на ЕСКО договори и обучението на кадри.

Дъщерното дружество на Енемона АД, „ФЕЕИ” АДСИЦ, сключи Договор за кредит с Европейската Банка за Възстановяване и Развитие в размер на 10,000,000 евро за секюритизация на вземания, произтичащи от ЕСКО-договори, с предоставяне на обезпечение по кредита от страна на „Енемона” АД, изразяващо се в поемане на задължения като гарант. Срокът на кредита е седем години, а годишният лихвен процент е фиксиран за целия период на кредита и е в размер на 6.5%.



ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на
Енемона АД

Доклад върху консолидирания финансов отчет

1. Ние извършихме одит на приложения консолидиран финансов отчет на Енемона АД (“Компанията-майка”) и нейните дъщерни и асоциирани дружества (общо „Групата“), включващ консолидиран отчет за финансовото състояние към 31 декември 2011 и консолидиран отчет за всеобхватния доход, консолидиран отчет за промените в собствения капитал и консолидиран отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

Отговорност на ръководството за консолидирания финансов отчет

2. Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този консолидиран финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството.

Отговорност на одитора

3. Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху този консолидиран финансов отчет, основаващо се на извършения от нас одит. С изключение на посоченото в параграфи 6 и 7 по-долу, нашият одит бе проведен в съответствие с професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти. Тези стандарти налагат спазването на етичните изисквания, както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко консолидираният финансов отчет не съдържа съществени грешки.
4. Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени в консолидирания финансов отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения в консолидирания финансов отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето и достоверното представяне на консолидирания финансов отчет от страна на Групата, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на Групата. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне в консолидирания финансов отчет.

5. Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас квалифицирано одиторско мнение.

База за квалифицирано мнение

6. През 2009 година Компанията-майка е сключила договор с основен търговски контрагент, в резултат на който Групата е признала приходи през 2011, 2010 и 2009 в размер съответно на 1,383 хил. лв., 317 хил. лв. и 23,020 хил. лв. По този договор Групата отчита брутна сума дължима от клиенти по строителни договори към 31 декември 2011 и 2010 в размер съответно на 414 хил. лв. и 20,836 хил. лв. Валидността на признатите приходи и възстановимостта на вземанията по този договор са зависими от финансовото състояние на контрагента и възможността за завършване и реализиране на проекта. Нашето мнение върху консолидирания финансов отчет за годината, приключваща на 31 декември 2010 е квалифицирано по този въпрос. Както е оповестено в бел. 27.1 от приложения консолидиран финансов отчет, през 2011 Групата е направила анализ на очакваните общи приходи и разходи по договора и е признала загуба от обезценка по договора в размер на 21,806 хил. лв. Ние не бяхме в състояние да се убедим, включително чрез други одиторски процедури, относно валидността на признатите приходи по строителни договори през 2011, 2010 и 2009 в размер съответно на 1,383 хил. лв., 317 хил. лв. и 23,020 хил. лв., възстановимостта на brutната сума, дължима от клиенти по строителни договори към 31 декември 2010 в размер на 20,836 хил. лв. и дали загубата от обезценка, отчетена по договора през 2011, е достоверно отчетена в правилния период.
7. Както е оповестено в бележка 27.2 към приложения консолидиран финансов отчет, през 2011 Компанията-майка е придобила на извън регулиран пазар акции на компания регистрирана на Българска фондова борса - София (БФБ), които са представени в консолидирания отчет за финансовото състояние като финансови активи за търгуване на стойност 53,700 хил. лв. към 31 декември 2011. Цената на придобиване на акциите е 11,583 хил. лв. Към 31 декември 2011, Групата признава акциите по справедлива стойност, определена на база борсови цени на БФБ на регулиран пазар. В резултат на това, Групата отчита печалба от преоценка на финансови инструменти в размер на 42,117 хил. лв. в консолидирания отчет за всеобхватния доход за годината приключваща на 31 декември 2011. Тъй като обемите от акции на тази компания, търгувани на БФБ, са относително незначителни спрямо общия обем на нейните акции в обръщение, използваните цени може да не са представителни за целите на оценката до справедлива стойност. Поради това и поради липсата на други независими източници, ние не бяхме в състояние да се убедим доколко стойността, по която е отчетен финансовият инструмент, достоверно отразява неговата справедлива стойност към 31 декември 2011 и съответно признатата печалба от преоценка на финансови активи за търгуване, както и свързаните с това ефекти.

Квалифицирано мнение

8. По наше мнение, с изключение на възможния ефект от въпросите описани в параграфи 6 и 7 по-горе, консолидираният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти финансовото състояние на Групата към 31 декември 2011, както и нейните резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

Доклад върху други правни и регулаторни изисквания - Годишен консолидиран доклад за дейността на Групата съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството

9. Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, чл. 38, алинея 4, ние прегледахме приложения Годишен консолидиран доклад за дейността на Групата. Годишният консолидиран доклад за дейността, изготвен от ръководството, не е част от консолидирания финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния консолидиран доклад за дейността на Групата, съставен от ръководството, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в консолидирания финансов отчет на Групата към 31 декември 2011, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния консолидиран доклад за дейността на Групата от 27 април 2012, се носи от ръководството на Групата.

Deloitte Audit

Делойт Одит ООД

Силвия

Силвия Пенева
Управител
Регистриран одитор

София
27 април 2012

